



BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/biam

Instituto Flores de Lemus

N. 242 Diciembre 2014

Segunda Época

1994

20

2014

ANIVERSARIO

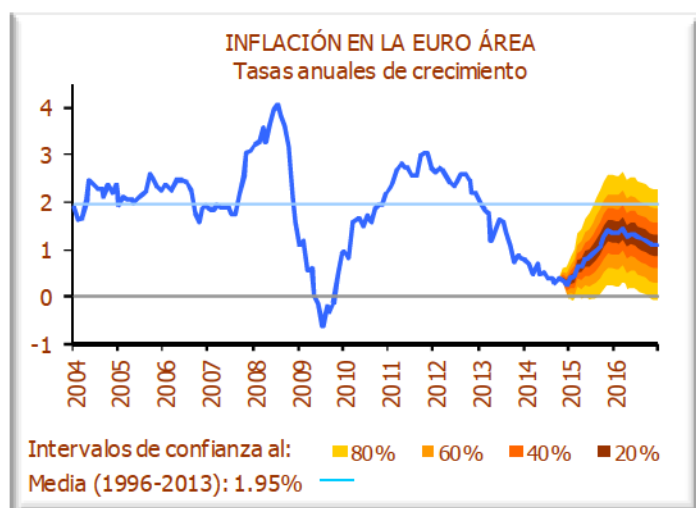
Las previsiones de crecimiento medio anual de la economía española, teniendo en cuenta la nueva Base 2010, se sitúan en el 1.4(±0.1) para 2014; 1.9 (±1.3) para el año 2015 y 2.0 (±1.7) en el año 2016.

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN ESPAÑA							
Tasas anuales medias de crecimiento							
				Predicciones			
				2014	2015	2016	
				2014	2015	2016	
				(±0.1)	(±1.3)	(±1.7)	
PIB pm. ¹		-0.6	-2.1	-1.2	1.4 (±0.1)	1.9 (±1.3)	2 (±1.7)
Demanda	Gasto en consumo privado	-2.0	-2.9	-2.3	2.3	2.5	2.5
	Gasto en consumo final AA.PP.	-0.3	-3.7	-2.9	0.2	-1.0	-0.9
	Formación bruta de capital fijo	-6.3	-8.1	-3.8	2.7	3.4	2.9
	Activos fijos materiales	-7.2	-9.2	-4.2	2.6	3.6	3.1
	Construcción	-10.6	-9.3	-9.2	-2.7	2.2	1.7
	Bienes de equipo y activos cultivados	0.8	-9.0	5.6	11.6	6.1	5.5
	Contribución Demanda Doméstica	-2.5	-4.3	-2.7	2.0	2.0	2.0
	Exportación de Bienes y Servicios	7.4	1.2	4.3	4.6	5.3	4.2
	Importación de Bienes y Servicios	-0.8	-6.3	-0.5	7.6	6.4	4.3
	Contribución Demanda Externa	1.9	2.2	1.4	-0.7	-0.1	0.0

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 27 de noviembre de 2014

Las previsiones de inflación media anual en la euro área se mantienen en el 0.5% (±0.03) para 2014 y 0.9% (±0.76) para 2015. Para 2017 la inflación media anual alcanzará el 1.2%.



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de noviembre de 2014

Situación Económica

Pág. 1

"El día 27 de noviembre publicaron los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral española (CNTR) referidos al tercer trimestre de 2014, que mostraron una ligera desaceleración y un crecimiento soportado en mayor medida por los factores internos. Esta CNTR es la primera que se publica con la Base 2010, lo que ha implicado una revisión importante en algunos de sus componentes, destacando la que se hace en el Consumo final de las Administraciones Públicas (CAAPP)..."

Midiendo erróneamente el crecimiento a largo plazo. El sesgo en los enlaces de las cuentas nacionales.

Por Leandro Prados de la Escosura

Pág. 61

"El pasado abril se dio a conocer la revisión al alza (un 89%) en la cifra del PIB de Nigeria para 2013, resultado de haberse cambiado el año base para su cálculo de 1990 a 2010 (Financial Times, 7 de abril de 2014). Como consecuencia, Nigeria se convirtió en la mayor economía del África subsahariana. A pesar de su espectacularidad, no se trata de un caso excepcional. Ghana (en 2010), Argentina (1993) o Italia (1987) también experimentaron importantes revisiones al alza del PIB. ¿Cómo debería afectar esta revisión a las series temporales y, por consiguiente, a la posición relativa del país? ¿Deberían re-escalarsen las series históricas existentes en la misma proporción?..."

BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Director: **Antoni Espasa**

Coordinación: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Asesora en Análisis de Mercados Financieros: **Esther Ruiz**

Análisis y Predicciones de Inflación:

- España y Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Estados Unidos: **Ángel Sánchez**

Análisis de Producción Industrial:

- España: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Estados Unidos: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Análisis y Predicciones Macroeconómicas

- España: **Nicolás Carrasco, José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Euro Área: **Nicolás Carrasco y José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Edición: **Eva María Torijano**

Consejo Asesor:

Paulina Beato, Guillermo de la Dehesa, José Luís Feito, Miguel Ángel Fernández de Pinedo, Alberto Lafuente, José Luís Larrea, José Luís Madariaga, Carlos Mas, Teodoro Millán, Emilio Ontiveros, Amadeo Petibò, Federico Prades, Narcís Serra, Tomás de la Quadra-Sacedo, Javier Santiso, Xavier Vives y Juan Urrutia (Presidente).

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

es una publicación universitaria independiente de periodicidad mensual del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, del Instituto Flores de Lemus, de la Universidad Carlos III de Madrid.

Queda prohibida la reproducción total o parcial del presente documento o su distribución a terceros sin la autorización expresa del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico.

D.L.: M-18289-2013

Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico - Universidad Carlos III de Madrid

C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid) Tel +34 91 624 98 89 Fax +34 91 624 93 05

www.uc3m.es/biam E-mail: laborat@est-econ.uc3m.es

I. SITUACIÓN ECONÓMICA	p.1
II. EURO ÁREA	p.8
II.1 Predicciones macroeconómicas	p.10
Producto Interior Bruto	p.12
Índice de Producción Industrial	p.14
II.2 Inflación	p.16
II.3 Política Monetaria	p.23
III. ESTADOS UNIDOS	
III.1 Índice de Producción Industrial	p.24
III.2 Inflación	p.25
III.3 Mercado Inmobiliario	p.32
IV. ESPAÑA	p.35
IV.1 Predicciones macroeconómicas	p.37
Producto Interior Bruto	p.40
Índice de Producción Industrial	p.42
IV.2 Inflación	p.42
IV.3 El coste de la prestación por desempleo en los últimos años	p.54
V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS	p.60
VI. TEMA A DEBATE: Midiendo erróneamente el crecimiento a largo plazo. El sesgo en los enlaces de las cuentas nacionales. Por Leandro Prados de la Escosura	p.61
VII. ANEXO I. CAMBIO DE EXPECTATIVAS	p.65
VIII. ANEXO II. RESUMEN COMPARATIVO DE PREVISIONES DE INFLACIÓN	p.75

* La fecha de cierre para las estadísticas incluidas en este Boletín fue el 30 de noviembre de 2014

I. SITUACIÓN ECONÓMICA

I.1. SITUACIÓN ECONÓMICA

"El día 27 de noviembre publicaron los datos de la Contabilidad Nacional Trimestral española (CNTR) referidos al tercer trimestre de 2014, que mostraron una ligera desaceleración y un crecimiento soportado en mayor medida por los factores internos. Esta CNTR es la primera que se publica con la Base 2010, lo que ha implicado una revisión importante en algunos de sus componentes, destacando la que se hace en el Consumo final de las Administraciones Públicas (C AAPP). En esta línea se presenta el Tema Debate que versa sobre los efectos de los cambios de base en la obtención de series de crecimiento históricas, por el profesor Prados de la Escosura. En cuanto al crecimiento por CCAA, excepcionalmente se presentan sus resultados por intervalos, debido a la falta de fiabilidad inducida por la coexistencia de la base 2008 en la CRE y la 2010 en la CNTR. España, a tenor de la primera estimación del crecimiento trimestral en la euro área, cuyo resultado ha sido del 0.1%, crece a mayor ritmo que su área económica de referencia. Se consignan en este BIAM los datos más relevantes respecto a las actuaciones no convencionales iniciadas por el BdE a fin de atajar esta situación de escaso crecimiento con baja inflación".

Los datos de la CNTR española pertenecientes al tercer trimestre del año en curso han mostrado el tono que los indicadores adelantados y especialmente la EPA referida al mismo periodo, que se conoció a final del mes pasado, anticiparon en su momento: crecimiento con ligera desaceleración respecto al trimestre previo.

La cifra, del 0.5% trimestral y del 1.6% anual, no es comparable con las últimas previsiones vigentes del BIAM, al realizarse estas utilizando los datos de la CNTR en la Base 2008.

Los cambios de base en los sistemas de Cuentas Nacionales tienen un inconveniente importante a la hora de analizar periodos históricos largos, la no comparabilidad entre datos previos y posteriores a dicha introducción. Destacamos, en relación con ello, el tema a debate de este ejemplar del BIAM, donde el profesor Prados de la Escosura presenta unas consideraciones muy oportunas acerca de la utilización de métodos

alternativos a la hora de realizar enlaces entre series históricas elaboradas con diferentes bases.

Dada la no comparabilidad entre el PIB 2008 y el PIB 2010, el habitual comentario sobre las innovaciones, es decir, la diferencia entre la cifra prevista y la realmente observada, carece de relevancia analítica en esta ocasión. En presencia de un cambio de base, las innovaciones no reflejan el comportamiento imprevisto de la variable predicha, o un error de ajuste por parte del modelo, sino que contienen, de forma indistinguible y no separable a este componente aleatorio, los efectos en el nivel de la serie derivados de la nueva metodología. La consecuencia práctica en términos de análisis es no poder establecer con tanta claridad como en otras ocasiones, que actividades o sectores están realizando una actuación más o menos sobresaliente en el muy corto plazo.

Este cambio de base en la Contabilidad Nacional proviene de la adopción del Sistema Europeo de Cuentas (SEC) 2010, en lugar del vigente SEC95. Los cambios de base en las cuentas nacionales son relativamente frecuentes y se adoptan de manera coordinada en el marco de acuerdos multilaterales vía EUROSTAT, OCDE o FMI. Como es habitual la nueva base introduce mejoras respecto a la anterior, resumiéndolas brevemente estas son: inclusión de nuevas fuentes estadísticas –del nuevo censo, de la EPA, de la Balanza de Pagos según la nueva metodología del FMI, entre otras-; cambios metodológicos-contabilización de las actividades de I+D y del gasto militar, entre otros- e inclusión actividades pertenecientes a la economía informal o no regulada –tráfico de drogas y prostitución, los más polémicos, entre otros-. El impacto conjunto de los cambios es diferente según el año que se observe, de ahí que haya habido que esperar hasta la difusión de los datos de CNTR por parte del INE para tener una valoración completa, pero una idea de su volumen puede darla el 3% de incremento en el nivel de la serie de PIB en año 2010 derivado de la implantación de la nueva base.

En lo que se refiere al impacto de la nueva metodología sobre el análisis económico del periodo considerado, lo más destacable

Destacamos, en relación con ello, el tema a debate de este ejemplar del BIAM, donde el profesor Prados de la Escosura presenta unas consideraciones muy oportunas acerca de la utilización de métodos alternativos a la hora de realizar enlaces entre series históricas elaboradas con diferentes bases.



En la Base 2010 el PIB de 2010 registra crecimiento, mientras que 2011 pasa a registrar un retroceso en el PIB superior al 1%. Asimismo la caída del año 2010 es más acentuada, del 1.6% al 2.0%.

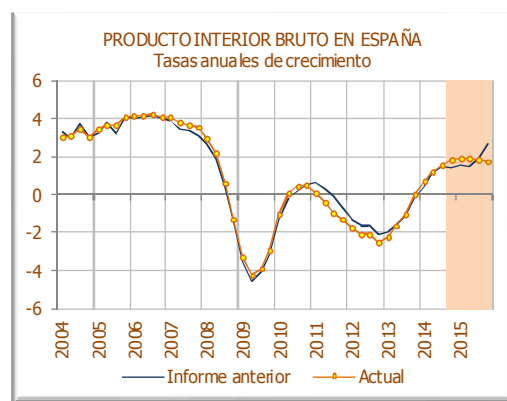
es el nuevo cronograma de crecimiento entre la primera y segunda recesión que se infiere de la nueva serie. Si en la base 2008, los años 2009 y 2010 registraban sendas tasas de crecimiento medio anual negativas mientras que 2011 era un año con crecimiento medio positivo, previo al segundo bache recesivo, en la nueva base 2010 es precisamente este año de referencia el que acredita un crecimiento medio anual positivo, mientras que 2011 pasa a registrar un retroceso en el PIB superior al 1%. Asimismo la caída del año 2010 es más acentuada, del 1.6% al 2.0%. (ver Gráfico I.1).

No todos los agregados de la CNTR se han visto revisados de manera homogénea. Desde la perspectiva de la demanda, los más afectados han sido Consumo final de las Administraciones Públicas (C AAPP) y Formación Bruta de Capital Fijo en Bienes de Equipo (FBKEq).

Los cambios en el perfil de C AAPP vienen derivados de la adopción de normas de contabilización específicas y, como muy importante novedad, homogéneas entre países, para consignar tales gastos en las cuentas nacionales. El elevado grado de discrecionalidad a la hora de aplicar distintos criterios contables o de valoración, que no es tan amplio cuando se consideran otros agregados de demanda, hace que esta serie tradicionalmente adopte un perfil altamente volátil. El efecto más palpable al observar la nueva serie histórica es una drástica reducción de esta volatilidad (Gráficos I.2 y I.3), al tiempo que se mantienen en niveles similares las tasas de variación medias anuales. Destaca otro, menos visible, consistente en el distinto perfil del ajuste en el gasto público, que pasa a tener una intensidad menor en el año 2012 (3.7% versus el 4.6% anterior) y mayor en 2013 (2.9% versus 2.3%). Hay una tercera derivada de la aplicación de la nueva metodología, que ha afectado especialmente a la parte transcurrida del año 2014, para el cual las tasas de crecimiento trimestrales observadas en el C AAPP se han reducido de manera drástica. En vista de que el crecimiento de dicha variable se encuentra sometido al cumplimiento de objetivos previos adquiridos ante las autoridades comunitarias, tal circunstancia permitiría una mayor holgura en la actuación pública en el último trimestre del año.

Una de las revisiones más importantes en la base 2010 afecta al C AAPP, reduciendo su volatilidad y revisando de manera sensible la parte observada de 2014.

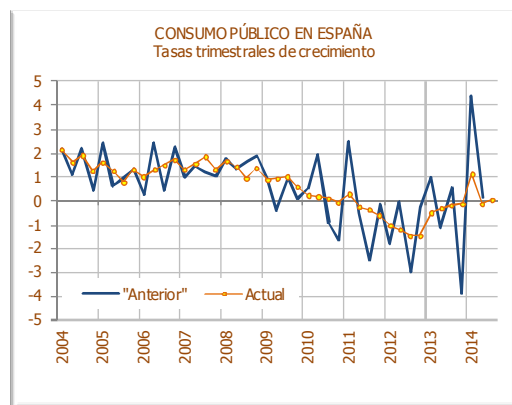
Gráfico I.1



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 27 de noviembre de 2014

Gráfico I.2

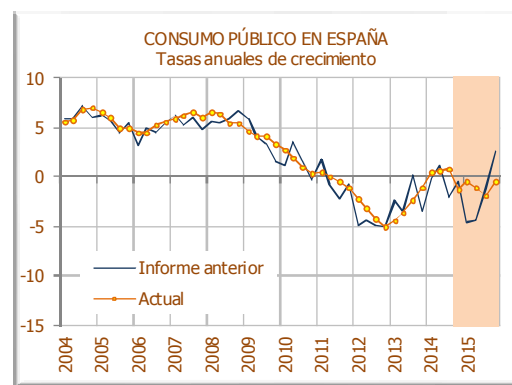


Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 27 de noviembre de 2014

Fecha informe anterior: 28 de agosto de 2014

Gráfico I.3



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 27 de noviembre de 2014

Fecha informe anterior: 28 de agosto de 2014



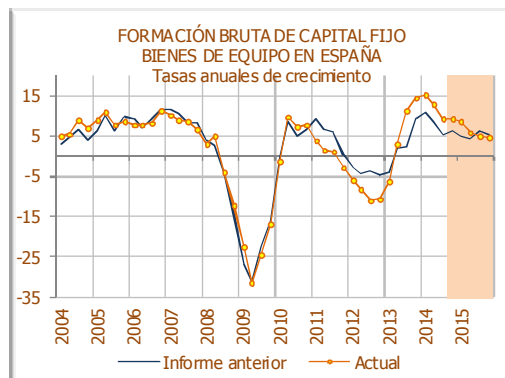
La revisión en el perfil de FBKEq (Gráfico I.4) se esperaba importante debido a que una gran parte de los cambios metodológicos implicaban de manera primordial a partidas que a partir de este momento pasaban a considerarse Inversión en lugar de Gasto. Así ha ocurrido con parte del gasto militar o parte del gasto en I+D. El resultado ha incrementado el nivel de la inversión un 8.1% en el año base. Sin embargo lo más destacable es la ampliación de las oscilaciones en la entrada y la salida del segundo bache recesivo. Si según la CNTR base 2008 la inversión en Equipo se incrementaba más de un 5% en 2011, caía un 4% en 2012 y volvía a ascender más de un 2% en 2013, con la nueva base se dibuja una trayectoria de mantenimiento de niveles en 2011, caída profunda superior al 9% en 2012 y recuperación más acusada en 2013, con un incremento que excede al 5%.

Usualmente la difusión del dato de crecimiento de la CNTR permite estimar, en virtud de la actuación de sus indicadores económicos y su peso en la economía nacional, cual ha sido el crecimiento económico trimestral de una determinada Comunidad Autónoma, y de una manera inmediata, obtener previsiones en el mismo fecho trimestral, de las que es sencillo obtener medias anuales. Las previsiones elaboradas según la metodología BIAM tienen la virtualidad de ser agregables hasta conformar la tasa de crecimiento del PIB nacional. Sin embargo, otra de las consecuencias del cambio de base ha afectado al sistema de previsión territorializada. Al mantenerse los datos de los PIB regionales en la base 2008 y estar el dato del PIB nacional en la base 2010, se producen una primera discrepancia al no coincidir el PIB agregado de las CCAA con el nacional. En una segunda derivada, se desconoce si en la nueva base 2010 las CCAA siguen manteniendo su peso en el PIB nacional, o este ha variado. Mientras coexistan las dos bases, las estimaciones de crecimiento por CCAA presentan un grado de variabilidad inducido principalmente por esta diferencia de nivel, razón por la cual, excepcionalmente, proporcionamos la previsión de crecimiento por intervalos (Cuadro I.1)

La situación de preeminencia de las Comunidades que aparecen en la parte alta del cuadro se deriva de tres grandes

casuísticas: unos datos relativos a sector exterior que han superado con mucho a la media nacional; una actuación muy por

Gráfico I.4



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 27 de noviembre de 2014

Fecha informe anterior: 28 de agosto de 2014

Cuadro I.1

TASA DE CRECIMIENTO MEDIA ANUAL DEL PIB PARA ESPAÑA Y LAS CCAA				
	2012	2013	2014	2015
La Rioja	-5.3	-1.8		
Baleares	-1.8	-0.4		
Cantabria	-2.9	-2.0		
Canarias	-2.0	-0.4		
Castilla La Mancha	-3.8	-1.0		
Navarra	-3.0	-1.5		
Valencia	-1.8	-0.8		
Cataluña	-1.4	-0.9		
Murcia	-2.9	-1.7		
Madrid	-1.8	-1.2		
ESPAÑA	-2.1	-1.2		
Aragón	-2.6	-1.3		
Extremadura	-4.4	-1.4		
Asturias	-3.3	-2.1		
Andalucía	-2.3	-1.6		
País Vasco	-1.7	-1.9		
Galicia	-1.3	-1.0		
Castilla y León	-2.4	-2.1		

VERDE: Crecimiento estimado superior en más de 0.5 puntos respecto al Total Nacional.

NARANJA: Crecimiento estimado en un entorno de ± 0.5 respecto al Total Nacional

ROJO: Crecimiento estimado inferior en más de 0.5 puntos respecto al Total Nacional.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 27 de noviembre de 2014

La situación de preeminencia de las Comunidades que aparecen en la parte alta del cuadro se deriva de tres grandes casuísticas: unos datos relativos a sector exterior que han superado con mucho a la media nacional; una actuación muy por encima de la media en las actividades del comercio minorista o un sobresaliente desempeño del sector turístico y sus actividades relacionadas.



Como consta en los Gráficos I.5 y I.6, se amplía tanto la contribución positiva de la demanda interna como la contribución negativa de la demanda externa.

encima de la media en las actividades del comercio minorista o un sobresaliente desempeño del sector turístico y sus actividades relacionadas. Una vez se produzca la actualización de la Contabilidad Regional española a la Base 2010, lo que se espera suceda en el primer trimestre de 2015, volverán a proporcionarse las previsiones en cifras concretas.

Para cerrar el capítulo referido al crecimiento económico español, y en concreto, al cambio de Base 2010, queda por analizar la diferente contribución de los sectores interior y exterior derivada de los cambios metodológicos. Como consta en los Gráficos I.5 y I.6, se amplía tanto la contribución positiva de la demanda interna como la contribución negativa de la demanda externa. Particularmente dentro de los componentes del Sector Exterior son las importaciones las que, ligadas a la FBKeq, experimentan una mayor revisión al alza con el cambio de base. La consecuencia en términos analíticos es que

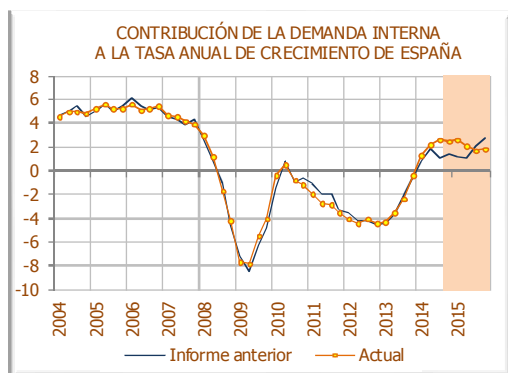
la salida española de la crisis está debiendo más a los factores internos de lo que antes se estimaba, teniendo especial relevancia por la manera en que conectan Consumo, Inversión e Importaciones, los programas que incentivan el achatarramiento y compra de vehículos privados o de transporte, como son los programas PIVE y PIMA.

A la vista de los datos puede concluirse que a partir de ahora se recogen con más fidelidad el enorme impacto económico acusado por la economía española en la segunda etapa recesiva de la crisis. Dicho impacto parece haber estado subestimando sobre todo en la faceta inversora, y sin duda está conectado con el aplazamiento o suspensión de proyectos de I+D que acarrea en muchos casos una situación de restricción financiera como la que enfrentaron las empresas españolas y europeas durante los años 2011 y 2012. En este periodo la crisis financiera adquirió sus perfiles más acentuados, manifestándose, entre otros indicadores, en un ascenso de la prima de riesgo de la deuda pública española hasta valores en el entorno de los 700 puntos básicos.

Teniendo el crecimiento del PIB español una contribución tan acusada proveniente de los factores internos, siempre es especialmente relevante desarrollar nuevas aproximaciones que permitan estimar mejor variables relacionadas con el Consumo privado, cuyo peso en el PIB es aproximadamente del 60%. Hay una conexión inmediata entre el comportamiento del Consumo y el del Empleo, especialmente en circunstancias como las actuales en las que la sostenibilidad de los incipientes crecimientos trimestrales del primero dependen en buena medida de que las tasas del segundo puedan sostenerse a medio plazo.

En torno a la creación de empleo se abren otros interrogantes acerca de si el impacto que tenga esta sobre el Consumo va a ser igual que el que se estimaba previamente a la crisis. Una de las dinámicas que están caracterizando a la incipiente creación de empleo detectada en los últimos meses es la mayor presencia de la contratación temporal, la contratación a tiempo parcial, y la mayor presencia del autoempleo en el mercado laboral.

Gráfico I.5

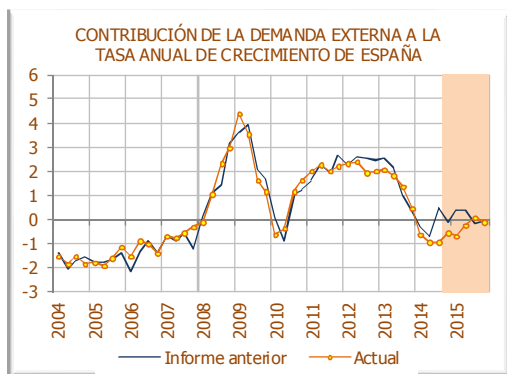


Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 27 de noviembre de 2014

Fecha informe anterior: 28 de agosto de 2014

Gráfico I.6



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 27 de noviembre de 2014

Fecha informe anterior: 28 de agosto de 2014



En el BIAM pensamos que el hacer previsiones sobre la composición del empleo a medio plazo teniendo en cuenta estos vectores puede ayudar a obtener una imagen futura más detallada del mercado laboral, y contribuir de manera valiosa tanto a las previsiones sobre crecimiento del Consumo y las variables con ella relacionadas, como a enriquecer el análisis y debate económico.

A partir del mes de diciembre el BIAM empezará a difundir con carácter mensual sus previsiones sobre el mercado laboral español basadas en los datos de afiliación difundidos por la DG Seguridad Social. La orientación del desglose apunta a conocer la composición del mercado laboral por tipo de contrato (temporal o indefinido), tipo de jornada (completa o parcial) tipo de régimen (empleado o autónomo), elevando series para prever los agregados EPA análogos, así como una estimación del Empleo Equivalente a Tiempo Completo publicado por la Contabilidad Nacional. Como ejemplo de la información a difundir presentamos los Cuadros I.3 y I.4, actualizados con la información de octubre de 2014.

La suma de las tendencias detectadas

tanto en los indicadores laborales, como en otros disponibles relativos a agregados de demanda o ligados a la actividad sectorial, junto con la disponibilidad de los datos de la CNTR en Base 2010, ha hecho que revisemos nuestras previsiones de crecimiento.

Se ha modificado al alza, tres décimas, la previsión del crecimiento medio español para 2014, hasta un 1.4% (± 0.1), para 2015 el pronóstico se mantiene en el 1.9% (± 1.3). Incorporamos nuestra primera previsión de crecimiento para el año 2016, que alcanzaría el 2.0% (± 1.7). Para examinar con mayor detalle las previsiones por componentes, puede consultarse el apartado de España. Predicciones macroeconómicas, a partir de la página 37 de este boletín.

El hecho de que el crecimiento económico español esté basándose en factores internos más de lo que se esperaba a principio de año no se debe solo al impacto del cambio de base, sino que también está asociado al muy bajo tono de crecimiento económico experimentado en la euro área.

La primera estimación del crecimiento trimestral ha proporcionado una cifra del 0.2%, mejorando al 0.0% obtenido en el

A partir del mes de diciembre el BIAM empezará a difundir con carácter mensual sus previsiones sobre el mercado laboral español basadas en los datos de afiliación difundidos por la DG Seguridad Social. La orientación del desglose apunta a conocer la composición del mercado laboral.

Cuadro I.3

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA DATOS SECTORIALES DE OCUPADOS Miles de personas							
	Asal Indefinidos	Asal. Temporales	Total Asalariados	Total Empleo	Empleo Tiempo Completo	Empleo Tiempo Parcial	
2011	11,525	3,869	15,394	18,421	15,923	2,498	
2012	11,162	3,411	14,573	17,633	15,078	2,555	
2013	10,814	3,256	14,069	17,139	14,432	2,707	
2014	10,884	3,430	14,314	17,309	14,529	2,780	
2015	11,092	3,556	14,648	17,603	14,733	2,871	
2011 I	11,593	3,774	15,367	18,426	15,868	2,558	
II	11,635	3,945	15,580	18,622	16,035	2,587	
III	11,478	4,001	15,479	18,484	16,089	2,395	
IV	11,394	3,757	15,151	18,153	15,700	2,453	
2012 I	11,261	3,463	14,724	17,765	15,264	2,501	
II	11,272	3,449	14,720	17,759	15,153	2,606	
III	11,087	3,474	14,561	17,668	15,172	2,495	
IV	11,029	3,260	14,289	17,339	14,723	2,616	
2013 I	10,918	3,069	13,987	17,030	14,340	2,690	
II	10,851	3,221	14,072	17,161	14,389	2,771	
III	10,727	3,397	14,124	17,230	14,616	2,614	
IV	10,759	3,334	14,094	17,135	14,381	2,754	
2014 I	10,708	3,222	13,930	16,951	14,205	2,746	
II	10,888	3,430	14,318	17,353	14,509	2,844	
III	10,956	3,570	14,526	17,510	14,807	2,704	
IV	10,985	3,500	14,485	17,421	14,594	2,827	
2015 I	11,020	3,391	14,411	17,259	14,438	2,821	
II	11,092	3,588	14,680	17,632	14,707	2,926	
III	11,111	3,669	14,780	17,800	14,998	2,802	
IV	11,146	3,575	14,721	17,723	14,789	2,934	

Fuente: INE, MESS & BIAM (UC3M)

Fecha: 3 de noviembre de 2014



Se ha modificado al alza, tres décimas, la previsión del crecimiento medio español para 2014, hasta un 1.4% (± 0.1), para 2015 el pronóstico se mantiene en el 1.9% (± 1.3). Incorporamos nuestra primera previsión de crecimiento para el año 2016, que alcanzaría el 2.0% (± 1.7).

La persistencia de tasas de inflación negativas, así como lo bajo de las previsiones sobre ellas –las del BIAM pueden consultarse a partir de la página 14 de este boletín– no favorecen a eliminar la impresión de que la economía de la euro area se encuentra incómodamente cerca de dinámicas deflacionistas.

Cuadro I.4

ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA DATOS SECTORIALES DE OCUPADOS Tasa de Variación							
	Asal Indefinidos	Asal. Temporales	Total Asalariados	Total Empleo	Empleo Tiempo Completo	Empleo Tiempo Parcial	
2011	0.3	-1.3	-1.6	-1.6	2.5	-1.8	
2012	-11.8	-5.3	-4.3	-4.3	2.3	-3.1	
2013	-4.6	-3.5	-2.8	-2.8	6.0	-3.1	
2014	0.6	5.4	1.7	1.0	0.7	2.7	
2015	1.9	3.7	2.3	1.7	1.4	3.3	
2011 I	-1.2	0.6	-0.8	-1.2	-2.1	4.7	
II	-1.1	2.2	-0.3	-0.7	-1.4	4.2	
III	-2.1	0.5	-1.4	-1.8	-2.2	1.4	
IV	-2.8	-2.0	-2.6	-2.8	-3.1	-0.5	
2012 I	-2.9	-8.2	-4.2	-3.6	-3.8	-2.2	
II	-3.1	-12.6	-5.5	-4.6	-5.5	0.8	
III	-3.4	-13.2	-5.9	-4.4	-5.7	4.2	
IV	-3.2	-13.2	-5.7	-4.5	-6.2	6.7	
2013 I	-3.0	-11.4	-5.0	-4.1	-6.1	7.6	
II	-3.7	-6.6	-4.4	-3.4	-5.0	6.3	
III	-3.2	-2.2	-3.0	-2.5	-3.7	4.7	
IV	-2.4	2.3	-1.4	-1.2	-2.3	5.3	
2014 I	-1.9	5.0	-0.4	-0.5	-0.9	2.1	
II	0.3	6.5	1.7	1.1	0.8	2.6	
III	2.1	5.1	2.8	1.6	1.3	3.4	
IV	2.1	5.0	2.8	1.7	1.5	2.7	
2015 I	2.9	5.2	3.5	1.8	1.6	2.7	
II	1.9	4.6	2.5	1.6	1.4	2.9	
III	1.6	3.0	1.9	1.8	1.5	3.8	
IV	1.1	1.7	1.2	1.3	0.9	3.4	

Fuente: INE, MESS & BIAM (UC3M)

Fecha: 3 de noviembre de 2014

tercer trimestre. Aún así la cifra provisional se sitúa por debajo de la previsión del 0.3% realizada por el BIAM, lo que podría acarrear, de confirmarse, una reducción a la baja en las previsiones de crecimiento de la euro área, situadas actualmente en el 0.9% (± 0.8) para el actual ejercicio y 1.2% (± 1.2) para el siguiente.

Este relativo arranque hacia tasas positivas se ha originado en la mejora de las cuatro mayores economías del área. Alemania ha anotado un crecimiento del 0.1% frente al decrecimiento del mismo volumen en el trimestre anterior; Francia ha alcanzado un crecimiento del 0.3% frente al dato, también negativo, del 0.1%; España ha repetido la cifra del 0.5%; Italia, aunque sigue en tasas negativas, con un 0.1%, ha mejorado relativamente respecto del 0.2% negativo anterior.

La persistencia de tasas de inflación negativas, así como lo bajo de las previsiones sobre ellas –las del BIAM pueden consultarse a partir de la página 16 de este boletín– no favorecen a eliminar la impresión de que la economía de la euro área se encuentra incómodamente cerca de dinámicas deflacionistas.

En el número 239 presentamos los

indicadores que el BIAM utilizaría para facilitar el seguimiento de las medidas no convencionales de política monetaria que el BCE ha ido poniendo en marcha después del verano. En noviembre las actuaciones del programa CBPP3 ascendieron a 7,900 millones de euros llevando el volumen total adquirido a los 12.700 millones. Este pequeño repunte puede observarse al final del Gráfico I.7, que muestra el saldo de este tipo de posiciones sostenido por el BCE. La cifra de compras por tanto se ve disminuida por las redenciones que se llevan a cabo sobre los activos adquiridos por el BCE en programas previos, durante los años 2011 y 2013.

Lo mismo puede observarse en el Gráfico I.8 relativo a las LTRO, aunque por este concepto desde el inicio del programa en septiembre, se han asignado mas de 300 millones de euros, el saldo se ve disminuido por los pagos que de anteriores facilidades de crédito realizan sus beneficiarios.

A fecha de cierre de este boletín aún no se habían iniciado las operaciones de compra perteneciente al programa ABSP.

No obstante en vista de las dinámicas relativamente lenta que se observada en el



ascenso del balance del BCE, ha surgido un cierto grado de incertidumbre en torno al volumen que alcanzará esta política no convencional.

Las palabras pronunciadas a principios de noviembre por el Presidente Draghi situando el final de los estímulos cuando el balance del BCE alcance posiciones similares a 2012, cercanas a los 3 billones de euros, han acallado en parte las críticas concretas a la institución, pero no las que se hacen al conjunto de las autoridades europeas, a las que se acusa de cierta parálisis

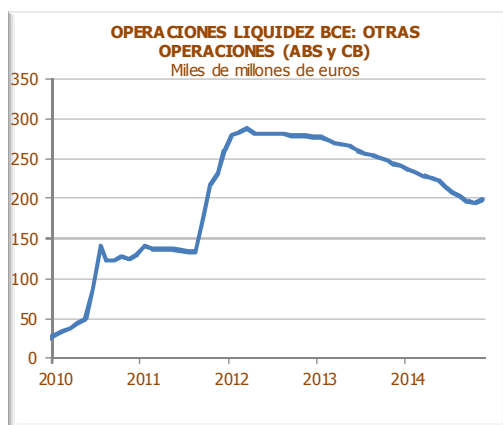
Con todo, sea cual sea el volumen final del programa monetario, aún es pronto para apreciar si se transmiten efectos a la esfera real, si bien es cierto que en el primer trimestre de 2015 se podrá ir formando un cierto criterio ya que se habrá dispuesto de más información.

En la presente coyuntura siguen pareciendo recomendables acciones decididas desde lo fiscal que contribuyan a reforzar el flanco monetario.

En este sentido una de las primeras actuaciones realizadas por la nueva Comisión europea, presidida por M. Junkers, ha sido el anuncio de un programa de colaboración público privada que aspira a movilizar un volumen de 315,000 millones de euros en inversiones, usando unos recursos públicos de 20,000. Aún no se ha establecido un calendario concreto sobre el inicio de las actuaciones ligadas a dicho plan, ni como se medirá su impacto.

La situación de endeudamiento de todos los países de la euro área, muy por encima de sus medias históricas, y especialmente en los países periféricos, algunos de los cuales presentan ratios de deuda pública sobre PIB por encima del 100%, sigue arrojando una sombra sobre las perspectivas de recuperación de la euro área. No es de extrañar, ante el bajo crecimiento y la muy baja inflación que ocasionalmente el debate sobre si van a ser necesarias reestructuraciones de deuda, aparezca ocasionalmente. En próximos números del BIAM se estudiarán en mayor profundidad algunas de estas situaciones.

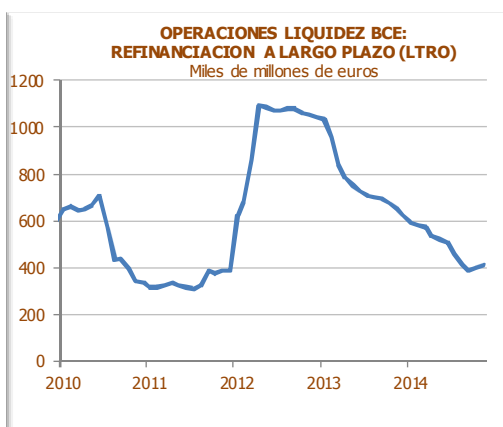
Gráfico I.7



Fuente: BCE

Fecha: 27 de noviembre de 2014

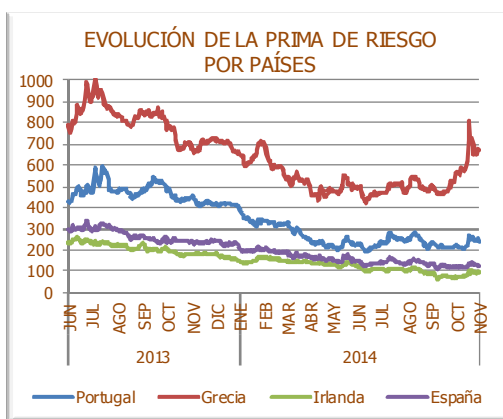
Gráfico I.8



Fuente: BCE

Fecha: 27 de noviembre de 2014

Gráfico I.9

Fuente: www.datosmacro.com

Fecha: 27 de noviembre de 2014

En noviembre las actuaciones del programa Las compras de bonos del programa CBPP3 ascendieron a 7,900 millones de euros llevando el volumen total adquirido a los 12.700 millones.

Las políticas monetarias no convencionales continuaran hasta que el balance del BCE se sitúe en cifras cercanas a los tres billones de euros, según M. Draghi.



II. EURO ÁREA

Los datos disponibles para la economía de la euro área en el tercer trimestre, apuntan a un crecimiento bajo, en línea con el 0.9% (± 0.8) en el actual ejercicio y 1.2% (± 1.2) para el siguiente previsto por el BIAM.

Los bienes de equipo mejoran la previsión del IPI de la euro área, su crecimiento medio será del 0.6% (± 0.8) en 2014 y del 0.9% (± 2.1) para 2015.

Las previsiones de inflación media anual se mantienen en el 0.5% (± 0.03) para 2014 y 0.9% (± 0.76) para 2015. Para 2017 la inflación media anual alcanzará el 1.2%.

Cuadro II.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN LA EURO ÁREA						
Tasas anuales medias de crecimiento						
			Predicciones			
			2011	2012	2013	2014 2015 2016
PIB pm. ¹			1.6	-0.6	-0.4	0.9 (± 0.8) 1.2 (± 1.2) 1.5 (± 1.6)
Demanda	Consumo privado	0.3	-1.4	-0.6	0.7	0.9 1.0
	Consumo final AA, PP.	-0.1	-0.5	0.1	1.0	1.1 1.0
	Formación bruta de capital fijo	1.6	-3.8	-2.8	1.2	3.1 5.1
	Construcción	-0.4	-4.0	-3.8	-0.5	2.0 4.2
	Maquinaria y bienes de equipo	3.6	-7.6	-0.9	3.7	5.0 6.4
	Otros	2.6	0.1	0.3	1.2	0.9 1.0
	Contribución Demanda Doméstica	0.8	-2.1	-0.8	0.9	1.3 1.7
	Exportación de Bienes y Servicios	6.6	2.7	1.5	2.6	2.9 2.9
	Importación de Bienes y Servicios	4.6	-0.8	0.4	3.0	3.4 3.6
Contribución Demanda Externa			0.8	1.4	0.5	-0.1 -0.1 -0.2
Oferta VAB	Agricultura, ganadería, silvicultura y pe	0.2	-4.9	-0.3	1.8	-0.3 0.4
	Industria	3.1	-1.0	-0.5	0.0	1.2 1.3
	Industria manufacturera	4.8	-1.4	-0.6	1.9	2.1 1.8
	Construcción	-1.5	-4.1	-3.9	-0.8	1.4 2.9
	Servicios	1.7	0.1	0.1	1.0	1.4 1.6
	Servicios de mercado	2.0	0.0	0.1	1.1	1.6 1.9
	Admón. Pública, sanidad y educaci	1.0	0.2	0.1	0.8	1.0 1.0
	Impuestos	0.1	-1.9	-1.4	1.8	0.4 0.2
Precios (IPCA ²)						
Total			2.7	2.5	1.4	0.5 (± 1) 0.9 (± 1) 1 (± 1)
Subyacente			1.7	1.8	1.3	0.9 0.8 0.9
Alimentos elaborados			3.3	3.1	2.2	1.3 1.1 1.9
Bienes industriales no energéticos			0.8	1.2	0.6	0.1 0.0 -0.1
Servicios			1.8	1.8	1.4	1.2 1.1 1.1
Residual			7.6	5.8	1.8	-1.2 1.5 1.6
Alimentos no elaborados			1.8	3.0	3.5	-0.8 1.5 1.7
Energía			11.9	7.6	0.6	-1.5 1.6 1.6
Índice de producción industrial (excluyendo construcción) ³						
Total			3.4	-2.5	-0.6	0.7 (± 0.8) 0.9 (± 2.1) 1.1 (± 2.7)
Bienes de consumo			1.0	-2.4	-0.4	1.9 0.8 1.4
Duradero			0.6	-4.9	-3.7	-1.8 -4.7 -2.6
No duradero			0.9	-2.2	-0.1	2.9 1.6 2.0
Bienes de equipo			8.4	-1.1	-0.5	1.8 1.6 2.2
Bienes intermedios			4.2	-4.5	-1.0	1.2 -0.2 0.5
Energía			-4.3	-0.4	-0.8	-4.9 0.3 -0.8

La zona sombreada corresponde a predicciones

(1) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 5 de septiembre de 2014 (2) 14 de noviembre de 2014

(3) 12 de noviembre de 2014

Gráfico II.1

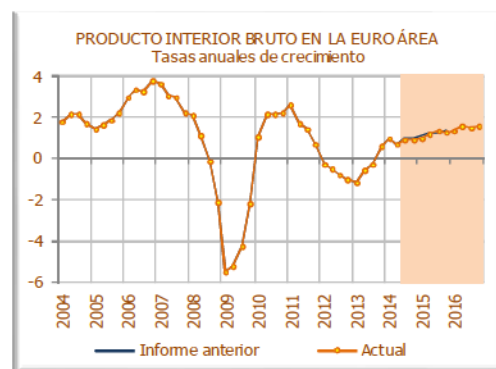


Gráfico II.2

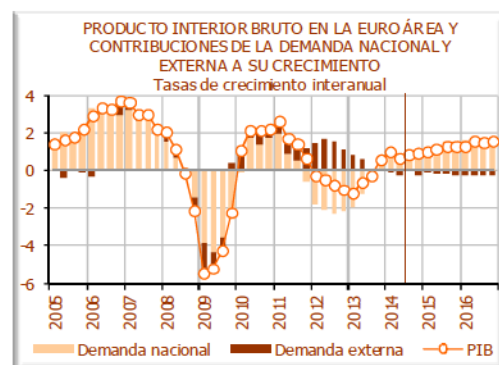


Gráfico II.3

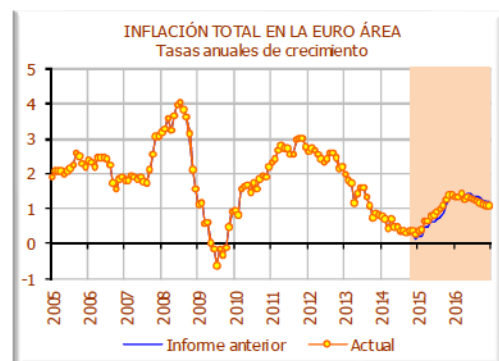


Gráfico II.4

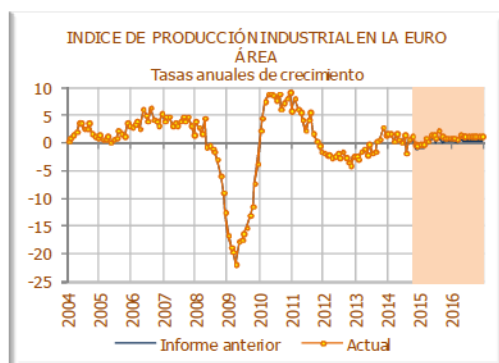


Gráfico II.5

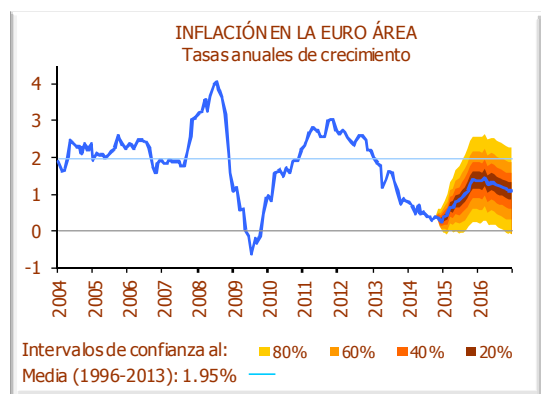


Gráfico II.6

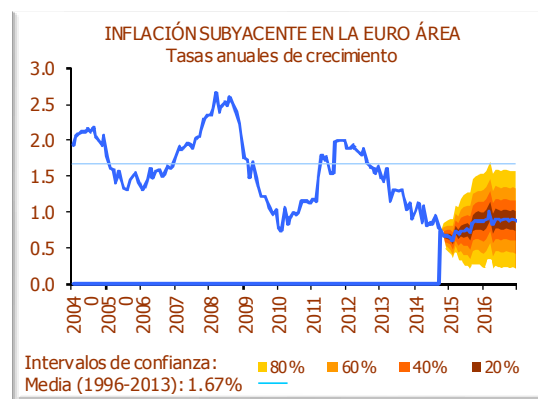


Gráfico II.7

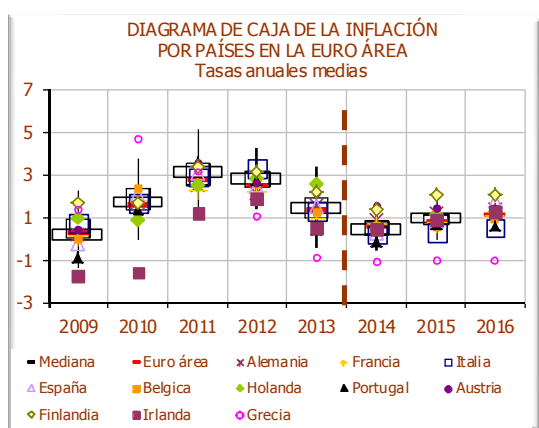


Gráfico II.8

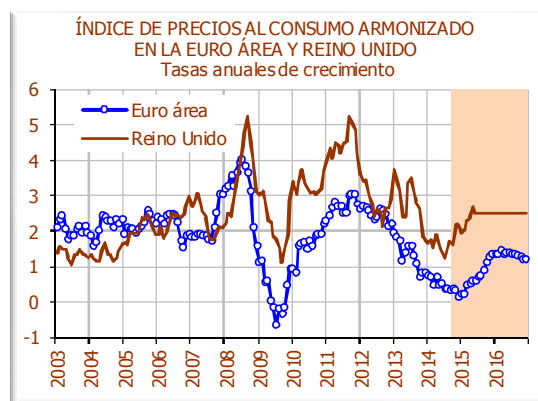


Gráfico II.9

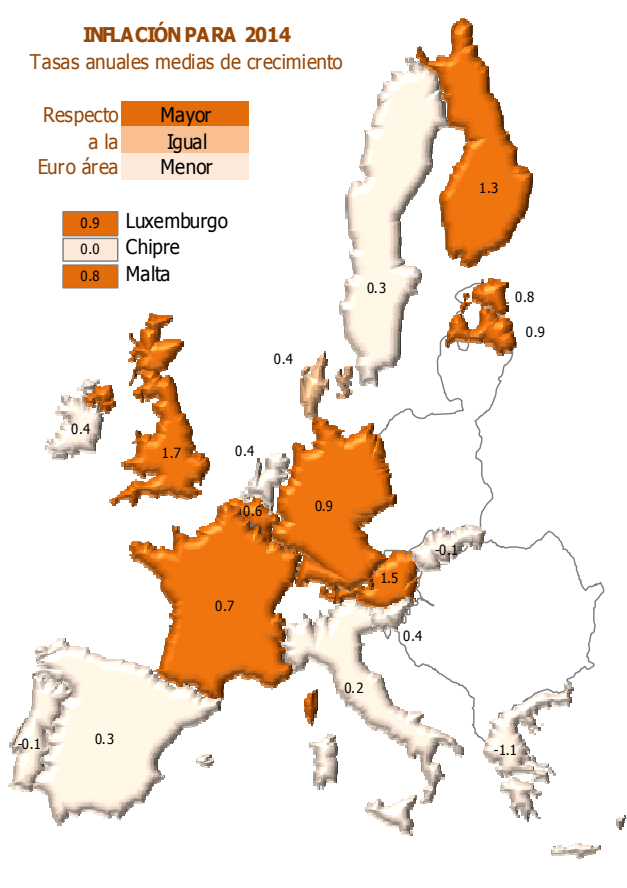
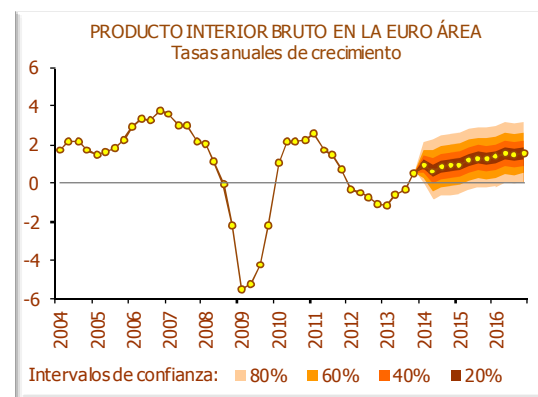


Gráfico II.10



II.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

La estimación preliminar del crecimiento del PIB de la euro área del tercer trimestre de 2014 ha sido del 0.2% intertrimestral, tras el 0.1% del segundo trimestre y del 0.3% del primero, tasas que han sido revisadas al alza en una décima.

En los últimos meses se ha comentado en los respectivos BIAM la pérdida de fuerza que estaba mostrando la economía de la euro área y la interrupción del proceso de recuperación que se inició en el segundo trimestre del pasado ejercicio. A diferencia de los trimestres anteriores, la pérdida de fuerza en esos meses se reflejaba con más intensidad en los países centrales, algunos entraron en recesión en el segundo trimestre del actual ejercicio, si bien a fecha de hoy tan sólo Italia se mantiene en esa situación.

La estimación preliminar del crecimiento del PIB de la euro área del tercer trimestre de 2014 ha sido del 0.2% intertrimestral, tras el 0.1% del segundo trimestre y del 0.3% del primero, tasas que han sido revisadas al alza en una décima. En relación al mismo trimestre de un año antes, el crecimiento se mantiene en el 0.8%. Por países, la principal sorpresa positiva se ha producido en Francia que anota un avance trimestral del 0.3%, Alemania crece a un ritmo del 0.1%, dato en línea con lo esperado, y España registra un aumento del 0.5%. En cambio, Italia continúa en recesión al contraerse su PIB un 0.1%.

Estas últimas estimaciones indican que la economía de la euro área avanza a un ritmo bajo y que de momento disminuye el riesgo de una tercera recesión, aunque aún subyacen riesgos a la baja, entre los que destacan el bajo crecimiento del comercio mundial y los riesgos geopolíticos que afectan más directamente a Europa como los derivados del conflicto en Irak y Siria y la crisis de Rusia y Ucrania. En sentido contrario, y como factores impulsores del crecimiento de la euro área cabe destacar la bajada de los precios del petróleo y de otras materias primas y el Plan de estímulo de la Comisión Europea, aprobado el 26 de noviembre. Este Plan se dirige a impulsar el empleo, el crecimiento y la inversión y está dotado con 315,000 millones de euros (el denominado Plan Junker) y según la última información de la Comisión puede estar operativo en la primavera de 2015.

El Índice de Producción Industrial (IPI) de la euro área del pasado septiembre experimentó un aumento intermensual del 0.6%, tras el retroceso del 1.4% el mes anterior, aumento debido principalmente a los bienes de capital (2.9%). Respecto a un año antes, el IPI mostró un crecimiento del 1.1% en septiembre, resultado notablemente mejor que lo esperado según nuestra previsión (0.6%), aunque considerando el conjunto del tercer trimestre mostró un avance medio del 0.2%, lo que supone una significativa desaceleración respecto al segundo trimestre. En términos anuales, la principal innovación alcista se produjo en los bienes de equipo, seguida a gran distancia de los bienes de consumo no duradero y de energía. Tras este resultado y los de los indicadores cualitativos del sector industrial, las previsiones del IPI se revisan al alza.

Con la nueva información de la producción industrial se revisan las previsiones del IPI para el actual ejercicio y los dos siguientes. Se espera para el actual ejercicio un avance medio anual del IPI del 0.7%, dos décimas por encima del pronóstico anterior, y para 2015 la previsión de la tasa de crecimiento medio anual es del 0.9%, superando en ocho décimas la previsión del mes anterior. A su vez, para 2016 se estima una tasa media anual del 1.1%. A nivel sectorial se espera que los bienes de consumo no duradero y los de equipo sean los que muestren un mayor dinamismo en el periodo de predicción.

Los índices de confianza preliminares de la economía de la euro área, según la Comisión Europea, muestran una caída en noviembre, lo que sigue reflejando una situación de debilidad y estancamiento. En dicho mes, el PMI preliminar de manufacturas cayó dos décimas, situándose en un nivel de los 50.4 puntos y el PMI de servicios se redujo un punto, hasta situarse en los 51.3 puntos, el nivel mínimo en once meses. Como resultado de la evolución de ambos índices, el PMI compuesto se situó en los 51.4 puntos, siete décimas menos que en el mes

Se espera para el actual ejercicio un avance medio anual del IPI del 0.7%, dos décimas por encima del pronóstico anterior, y para 2015 la previsión de la tasa de crecimiento medio anual es del 0.9%.



anterior. Por países, en Alemania el índice de actividad fue el menor en 16 meses, en Francia el ritmo de descenso se ralentizó y en el resto de la Euro zona el ligero ritmo de expansión se moderó.

La estimación preliminar del índice de confianza de noviembre de la euro área, según la Comisión, también se orientó a la baja al descender medio punto, y situarse en los -11.6 puntos. En la misma dirección se han posicionado otros indicadores de confianza como el ZEW de expectativas de expertos financieros.

El resultado de avance del dato agregado del PIB del tercer trimestre de la euro área no posibilita la revisión de las predicciones del cuadro macro de la euro área según nuestra metodología de previsión, por lo que se pospone al próximo mes. No obstante, cabe esperar que la revisión de las previsiones del cuadro macro no sea importante, habida cuenta de que el dato avanzado del PIB para el tercer trimestre (0.2% intertrimestral) se ha situado ligeramente por debajo de la previsión del BIAM.

A principios de noviembre la Comisión Europea publicó las previsiones de otoño. Para la euro área considera que en el segundo semestre del actual ejercicio superará la situación de estancamiento pero que, en cualquier caso, el crecimiento será débil y frágil. Para el conjunto de 2014 prevé que alcance un crecimiento del PIB del 0.7%, ligeramente por debajo de nuestra estimación (0.8%), y que la recuperación se consolidará en 2015, ejercicio en el que podría alcanzar una tasa de crecimiento del 1.1%, y para 2016 prevé un avance medio anual del 1.7%, tasa próxima a su crecimiento potencial. La lentitud en la consolidación de la recuperación la atribuyen a una disminución de la confianza, al aumento de los riesgos geopolíticos y a un

empeoramiento de las perspectivas de la economía mundial.

El mercado laboral de la euro área sigue mostrando una falta de dinamismo, en paralelo con el comportamiento de la actividad económica. El último dato conocido de la evolución del empleo corresponde al segundo trimestre, dato que ya fue comentado en el informe del mes anterior. De acuerdo con esas estimaciones el empleo en el segundo trimestre mostró un avance intertrimestral del 0.2%, lo que supuso una mejora sobre el crecimiento cero del primer trimestre. De las perspectivas de crecimiento de la actividad para el segundo semestre del actual ejercicio y de las Encuestas de opinión no se deduce un cambio a mejor en la situación del empleo, posiblemente se reduzca esa tasa de crecimiento. En cuanto a la tasa de paro, la última información disponible se refiere al del pasado septiembre, que mostró una tasa de paro del 11.5%, dato que ya fue comentado en el informe anterior.

Los índices de confianza preliminares de la economía de la euro área, según la Comisión Europea, muestran una caída en noviembre, lo que sigue reflejando una situación de debilidad y estancamiento.

El mercado laboral de la euro área sigue mostrando una falta de dinamismo, en paralelo con el comportamiento de la actividad económica.



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: DEMANDA

Cuadro II.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
		Privado	AAPP	Construcción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.3	-0.1	-0.4	3.6	2.6	1.6	0.8	6.6	4.6	0.8	1.6	
	2012	-1.4	-0.5	-4.0	-7.6	0.1	-3.8	-2.1	2.7	-0.8	1.4	-0.6	
	2013	-0.6	0.1	-3.8	-0.9	0.3	-2.8	-0.8	1.5	0.4	0.5	-0.4	
	2014	0.7	1.0	-0.5	3.7	1.2	1.2	0.9	2.6	3.0	-0.1	0.9 (±0.8)	
	2015	0.9	1.1	2.0	5.0	0.9	3.1	1.3	2.9	3.4	-0.1	1.2 (±1.2)	
	2016	1.0	1.0	4.2	6.4	1.0	5.1	1.7	2.9	3.6	-0.2	1.5 (±1.6)	
TASAS ANUALES	2013	I	-1.4	-0.2	-5.7	-6.5	-0.6	-5.3	-1.9	0.2	-1.7	0.8	-1.1
		II	-0.7	0.0	-4.5	-2.2	0.3	-3.4	-1.2	1.6	0.0	0.7	-0.6
		III	-0.5	0.5	-3.2	-0.6	0.1	-2.4	-0.4	1.0	0.8	0.1	-0.3
		IV	0.2	0.1	-1.5	6.0	1.5	-0.1	0.3	3.0	2.6	0.2	0.6
	2014	I	0.6	0.6	1.0	3.4	1.7	1.9	1.0	3.9	4.1	0.0	1.0
		II	0.7	0.7	-0.8	4.4	1.0	0.9	0.9	2.1	2.8	-0.2	0.7
		III	0.8	0.9	-1.3	5.7	1.1	1.0	0.8	2.5	2.5	0.1	0.9
		IV	0.8	1.7	-0.8	1.5	1.0	1.0	1.2	2.0	2.6	-0.2	0.9
	2015	I	0.8	1.2	-0.3	5.1	0.3	1.6	1.0	2.6	2.8	0.0	1.0
		II	0.7	1.2	2.0	5.1	1.1	3.2	1.4	2.9	3.4	-0.2	1.2
		III	1.0	1.1	3.2	4.9	1.1	3.9	1.5	3.1	3.6	-0.2	1.3
		IV	1.0	0.9	3.4	4.7	0.9	3.9	1.5	3.0	3.6	-0.2	1.3
	2016	I	1.0	0.9	3.5	5.5	0.8	4.3	1.6	3.0	3.6	-0.2	1.4
		II	1.2	1.1	4.5	6.1	1.2	5.1	1.8	2.9	3.7	-0.3	1.6
		III	0.9	0.9	4.3	6.6	1.0	5.2	1.7	2.9	3.5	-0.2	1.5
		IV	0.9	1.0	4.6	7.3	1.0	5.6	1.8	2.9	3.5	-0.2	1.6

Cuadro II.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
		Privado	AAPP	Construcción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.3	-0.1	-0.4	3.6	2.6	1.6	0.8	6.6	4.6	0.8	1.6	
	2012	-1.4	-0.5	-4.0	-7.6	0.1	-3.8	-2.1	2.7	-0.8	1.4	-0.6	
	2013	-0.6	0.1	-3.8	-0.9	0.3	-2.8	-0.8	1.5	0.4	0.5	-0.4	
	2014	0.7	1.0	-0.5	3.7	1.2	1.2	0.9	2.6	3.0	-0.1	0.9 (±0.8)	
	2015	0.9	1.1	2.0	5.0	0.9	3.1	1.3	2.9	3.4	-0.1	1.2 (±1.2)	
	2016	1.0	1.0	4.2	6.4	1.0	5.1	1.7	2.9	3.6	-0.2	1.5 (±1.6)	
TASAS TRIMESTRALES	2013	I	-0.2	0.2	-2.1	0.0	0.9	-1.6	-0.2	-0.7	-0.8	0.0	-0.2
		II	0.2	0.0	-0.3	0.7	-0.4	0.1	0.1	2.2	1.5	0.3	0.4
		III	0.1	0.3	0.7	-0.1	0.5	0.6	0.5	0.2	1.1	-0.4	0.1
		IV	0.1	-0.4	0.1	5.3	0.5	0.9	0.0	1.3	0.7	0.3	0.3
	2014	I	0.2	0.7	0.4	-2.4	1.1	0.3	0.5	0.2	0.7	-0.2	0.2
		II	0.3	0.1	-2.0	1.7	-1.1	-0.8	-0.1	0.5	0.2	0.1	0.0
		III	0.2	0.4	0.2	1.2	0.6	0.6	0.4	0.6	0.8	-0.1	0.3
		IV	0.2	0.4	0.7	1.2	0.4	0.9	0.3	0.8	0.9	0.0	0.3
	2015	I	0.2	0.2	0.9	1.0	0.3	1.0	0.3	0.7	0.8	0.0	0.3
		II	0.2	0.1	0.2	1.7	-0.2	0.7	0.3	0.7	0.9	0.0	0.2
		III	0.4	0.3	1.4	1.1	0.5	1.2	0.5	0.7	1.0	-0.1	0.4
		IV	0.2	0.2	0.9	1.0	0.3	0.9	0.3	0.7	0.9	0.0	0.3
	2016	I	0.2	0.2	1.1	1.7	0.3	1.3	0.4	0.7	0.8	0.0	0.4
		II	0.3	0.3	1.1	2.3	0.1	1.5	0.5	0.7	0.9	-0.1	0.4
		III	0.2	0.2	1.2	1.6	0.3	1.4	0.4	0.7	0.8	0.0	0.4
		IV	0.2	0.2	1.2	1.6	0.2	1.4	0.4	0.7	0.8	0.0	0.4

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 5 de septiembre de 2014



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: OFERTA

Cuadro II.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.2	4.8	3.1	-1.5	2.0	1.0	1.7	0.1	1.6	
	2012	-4.9	-1.4	-1.0	-4.1	0.0	0.2	0.1	-1.9	-0.6	
	2013	-0.3	-0.6	-0.5	-3.9	0.1	0.1	0.1	-1.4	-0.4	
	2014	1.8	1.9	0.0	-0.8	1.1	0.8	1.0	1.8	0.9 (±0.8)	
	2015	-0.3	2.1	1.2	1.4	1.6	1.0	1.4	0.4	1.2 (±1.2)	
	2016	0.4	1.8	1.3	2.9	1.9	1.0	1.6	0.2	1.5 (±1.6)	
TASAS ANUALES	2013	I	-2.1	-0.9	-0.8	-3.8	0.5	0.5	0.5	-1.5	-1.1
		II	-4.6	-1.4	-1.1	-3.7	0.2	0.3	0.2	-2.1	-0.6
		III	-6.2	-1.2	-0.8	-3.8	-0.2	0.0	-0.2	-1.9	-0.3
		IV	-6.6	-1.9	-1.4	-5.2	-0.4	0.2	-0.3	-2.1	0.6
	2014	I	-2.7	-2.2	-1.6	-5.3	-0.6	0.1	-0.5	-2.8	1.0
		II	-0.9	-0.8	-0.9	-4.9	-0.1	0.0	-0.1	-1.2	0.7
		III	0.5	-1.1	-1.0	-3.6	0.3	0.1	0.2	-0.9	0.9
		IV	1.9	1.9	1.5	-1.9	0.7	0.4	0.6	-0.5	0.9
	2015	I	-1.3	1.9	0.3	-0.2	1.3	0.9	1.2	0.5	1.0
		II	-0.2	2.9	2.1	1.3	1.7	1.2	1.5	0.5	1.2
		III	0.0	2.0	1.3	2.1	1.6	0.9	1.4	0.2	1.3
		IV	0.2	1.7	1.0	2.3	1.7	0.9	1.5	0.2	1.3
	2016	I	0.2	1.7	1.3	2.1	1.8	0.9	1.5	0.2	1.4
		II	0.4	1.8	1.4	3.1	1.9	1.0	1.7	0.3	1.6
		III	0.4	1.7	1.3	2.9	1.9	1.0	1.7	0.2	1.5
		IV	0.4	1.8	1.4	3.2	2.0	1.0	1.7	0.3	1.6

Cuadro II.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.2	4.8	3.1	-1.5	2.0	1.0	1.7	0.1	1.6	
	2012	-4.9	-1.4	-1.0	-4.1	0.0	0.2	0.1	-1.9	-0.6	
	2013	-0.3	-0.6	-0.5	-3.9	0.1	0.1	0.1	-1.4	-0.4	
	2014	1.8	1.9	0.0	-0.8	1.1	0.8	1.0	1.8	0.9 (±0.8)	
	2015	-0.3	2.1	1.2	1.4	1.6	1.0	1.4	0.4	1.2 (±1.2)	
	2016	0.4	1.8	1.3	2.9	1.9	1.0	1.6	0.2	1.5 (±1.6)	
TASAS TRIMESTRALES	2013	I	0.4	0.0	0.3	-1.3	-0.2	-0.4	-0.2	-0.5	-0.2
		II	0.2	0.9	0.5	-0.8	0.4	0.1	0.3	0.5	0.4
		III	0.1	0.0	0.1	0.1	0.3	0.1	0.2	-0.2	0.1
		IV	1.2	1.0	0.6	0.1	0.2	0.5	0.3	-0.3	0.3
	2014	I	1.8	0.4	-0.3	0.4	0.3	0.1	0.2	1.8	0.2
		II	-1.2	-0.4	-1.3	-1.8	0.0	-0.1	0.0	0.0	0.0
		III	-0.1	1.3	1.1	0.3	0.5	0.5	0.5	0.4	0.3
		IV	-0.1	0.6	0.5	0.4	0.4	0.2	0.3	0.1	0.3
	2015	I	0.0	0.3	0.0	0.9	0.4	0.2	0.4	0.1	0.3
		II	0.0	0.6	0.5	-0.3	0.4	0.2	0.3	0.0	0.2
		III	0.1	0.4	0.3	1.0	0.5	0.3	0.4	0.1	0.4
		IV	0.0	0.3	0.2	0.5	0.4	0.2	0.4	0.0	0.3
	2016	I	0.1	0.3	0.3	0.7	0.5	0.2	0.4	0.1	0.4
		II	0.1	0.7	0.6	0.8	0.5	0.3	0.5	0.1	0.4
		III	0.1	0.3	0.3	0.9	0.5	0.3	0.4	0.1	0.4
		IV	0.1	0.4	0.3	0.8	0.5	0.2	0.4	0.1	0.4

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 5 de septiembre de 2014



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN LA EURO ÁREA										
		Consumo								
		Duradero	No Duradero	Total	Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL	
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.6	0.9	1.0	8.4	4.2	-4.3	4.4	3.4	
	2012	-4.9	-2.2	-2.4	-1.1	-4.5	-0.4	-2.8	-2.5	
	2013	-3.7	-0.1	-0.4	-0.5	-1.0	-0.8	-0.6	-0.6	
	2014	-1.8	2.9	1.9	1.8	1.2	-4.9	1.3	0.7 (±0.8)	
	2015	-4.7	1.6	0.8	1.6	-0.2	0.3	1.0	0.9 (±2.1)	
	2016	-2.6	2.0	1.4	2.2	0.5	-0.8	1.3	1.1 (±2.7)	
	2017	-2.2	1.9	1.4	2.3	0.5	-0.8	1.3	1.1 (±2.7)	
TASAS ANUALES	2013	I	-4.4	-0.5	-0.7	-3.6	-3.6	0.9	-2.7	-2.2
		II	-4.1	0.0	-0.6	-0.2	-2.1	-1.0	-1.0	-1.0
		III	-3.7	-0.5	-0.9	-1.3	-0.7	-2.1	-0.8	-1.0
		IV	-2.5	0.8	0.6	2.8	2.5	-1.4	2.1	1.7
	2014	I	-0.6	2.8	1.8	4.0	3.1	-9.1	2.7	1.3
		II	-1.0	4.2	3.0	1.0	1.4	-5.1	1.6	0.9
		III	-2.4	2.4	1.4	1.5	0.5	-3.3	0.7	0.3
		IV	-3.1	2.2	1.3	0.7	-0.1	-1.6	0.4	0.2
	2015	I	-5.2	1.6	0.5	0.6	-1.0	2.2	-0.1	0.2
		II	-4.6	1.2	0.4	1.9	-0.1	0.2	1.2	1.1
		III	-4.8	1.7	1.2	1.9	0.1	-0.5	1.7	1.5
		IV	-4.4	1.8	1.0	2.1	0.4	-1.0	1.2	0.9
	2016	I	-2.9	2.0	1.4	1.9	0.3	-0.8	1.1	0.9
		II	-2.8	2.1	1.5	2.4	0.6	-0.8	1.4	1.2
		III	-2.4	2.0	1.4	2.2	0.5	-0.8	1.3	1.1
		IV	-2.2	1.9	1.4	2.2	0.5	-0.8	1.4	1.1

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior. Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de noviembre de 2014



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	2.3	6.0	-1.9	-2.4	1.8	-0.2	0.9
Febrero	4.4	8.0	-2.2	-2.8	1.8	-0.2	1.1
Marzo	7.5	6.3	-2.0	-1.5	0.3	0.8	0.7
Abril	9.0	5.5	-2.7	-0.8	1.9	0.5	1.5
Mayo	8.8	4.3	-2.5	-2.0	0.8	1.5	1.1
Junio	8.5	2.3	-1.9	-0.3	0.2	1.4	1.1
Julio	7.9	4.1	-2.8	-1.8	1.6	1.0	1.1
Agosto	8.9	5.5	-1.4	-1.6	-1.9	2.4	1.1
Septiembre	6.0	1.8	-2.6	0.3	0.7	1.2	1.2
Octubre	7.3	0.3	-3.3	0.6	1.2	0.9	1.1
Noviembre	8.2	-0.3	-4.1	2.9	-0.3	1.0	1.1
Diciembre	9.1	-1.4	-2.4	1.5	-0.5	1.0	1.1

* Datos ajustados de efecto calendario

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de noviembre de 2014

Cuadro II.1.7

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA					
Tasas mensuales de crecimiento, septiembre 2014					
	Pesos (Base 2010) (1)	Observado (2)	Predicción (3)	Δ Revisión EUROSTAT (4) ago-14	Error (5)
Consumo duradero	3	53.0	66.9	0.9	-13.9
Consumo no duradero	20	14.0	15.1	1.3	-1.1
CONSUMO TOTAL	24	19.2	19.9	0.0	-0.8
Equipo	28	41.5	40.5	1.1	1.0
Intermedios	36	26.4	28.4	0.9	-2.1
Energía	12	2.8	2.6	1.3	0.2
TOTAL	100	27.0	26.8	0.0	0.1

(4) La serie de Producción Industrial es revisada mensualmente.

(5) El Error se calcula como la diferencia entre la columna (2) y (3).

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de noviembre de 2014

Cuadro II.1.8

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA					
Tasas anuales de crecimiento, septiembre 2014					
	Pesos (Base 2010) (1)	Observado (2)	Predicción (3)	Δ Revisión EUROSTAT (4) ago-14	Error (5)
Consumo duradero	3	-3.3	4.5	1.2	-7.8
Consumo no duradero	20	2.0	1.5	1.4	0.4
CONSUMO TOTAL	24	1.0	1.7	0.0	-0.7
Equipo	28	2.0	-0.2	1.5	2.2
Intermedios	36	0.0	0.5	1.2	-0.5
Energía	12	-2.5	-3.9	1.2	1.4
TOTAL	100	0.7	0.6	0.0	0.1

Cuadro II.1.9

CAMBIO EN LAS PREDICCIONES DEL IPI DE LA EURO ÁREA			
Tasa anual media de 2014			
	Predicciones con el dato observado de:		Cambio
	ago-14	sep-14	
Consumo duradero	-0.4	-1.8	-1.4 ↓
Consumo no duradero	2.6	2.9	0.3 ↑
CONSUMO TOTAL	1.9	1.9	0.0 ↓
Equipo	1.0	1.8	0.8 ↑
Intermedios	1.2	1.2	0.0 ↓
Energía	-5.3	-4.9	0.4 ↑
TOTAL	0.5	0.7	0.2 ↑

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 12 de noviembre de 2014



Los precios de Servicios junto con Vestido y Calzado crecen en octubre menos de lo esperado. Como contrapartida, los precios de Electricidad y gas, se elevan contradiciendo el pronóstico de caída. Tal comportamiento deja inalteradas las previsiones sobre la media anual del IPC general. Las expectativas sobre la inflación subyacente dentro de 12 meses se reducen una décima hasta el 0.9%.

II.2. INFLACIÓN

El IPCA de la euro área aumento en octubre un 0.4% en tasa interanual, tal y como anticipó el flash de EUROSTAT a día 31 de octubre y coincidiendo con la estimación del BIAM (Cuadro II.2.2). La inflación anual acelera una décima respecto al mes anterior. La variación mensual del índice fue del 0.1% negativo (Cuadro II.2.5).

Se han producido innovaciones a la baja en Servicios (SER) y Manufacturas (MAN), explicándose esta última por el descenso de precios observado en Vestido y Calzado en Alemania. En Alimentación no Elaborada (ANE) y Energía (ENE) se observaron innovaciones en sentido contrario. En el caso de la Energía, el ascenso de los precios de Electricidad y Gas en Francia y el menor ritmo de descenso en la bajada de precios en esta rúbrica en Italia. explicarían tal comportamiento.

Ninguna de las sorpresas a nivel agregado de le euro área, fue de volumen estadísticamente significativo (Cuadro II.2.2).

La inflación subyacente del mes se situó en el 0.7%, como consecuencia de las sorpresas descritas en MAN y SER, observándose una innovación a la baja de dos décimas.

En línea con las innovaciones registradas, se han producido cambios en las previsiones de algunos grupos:

- El pronóstico para el grupo AE se reduce dos décimas en 2015, alcanzando el 0.5%. Para 2016 y 2017 se sitúa en el 1.3% y 1.2% respectivamente.
- La previsión para MAN se revisa a la baja tres décimas en 2015, hasta el 0.0%. En 2016 y 2017 las tasas de inflación media previstas en este grupo son del 0.1% negativo y el 0.1% respectivamente.
- SER también ve revisados a la baja sus pronósticos, una décima en 2015 hasta el 1.1%. Las predicciones para los años 2016 y 2017 se sitúan en la misma cifra del 1.1% en ambos años.

Como consecuencia, nuestra predicción sobre la componente subyacente también sufre modificaciones a la baja. Se mantiene la tasa media esperada del 0.9% (± 0.23) en 2014, pero disminuye una décima la previsión para el año próximo, hasta el 0.8% (± 0.50). Para 2016 y 2017 se estabilizaría en el 0.9% (± 0.70), en ambos años véase Cuadro II.2.1.

La componente no subyacente de la inflación, que engloba a los grupos de Energía y Alimentación no Elaborada, experimentará una inflación negativa del 1.2% este año y un incremento de precios

Cuadro II.2.1

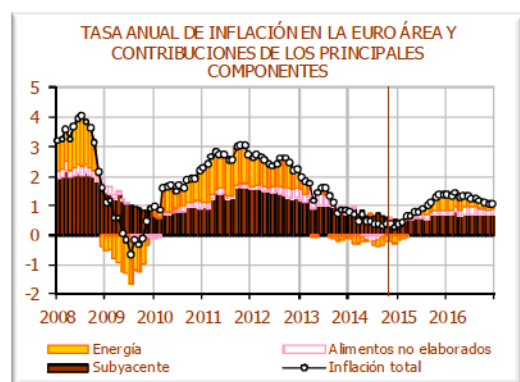
INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA*						
IPCA	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	2014		2014	2015	2016	2017
	Octubre	Noviembre				
Subyacente 81.71%	0.8	0.7 (± 0)	0.9 (± 0.03)	0.8 (± 0.4)	0.9 (± 0.58)	0.9 (± 0.58)
Total 100%	0.3	0.4 (± 0)	0.5 (± 0.03)	0.9 (± 0.76)	1 (± 0.97)	1.2 (± 0.97)

* En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos.

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de noviembre de 2014

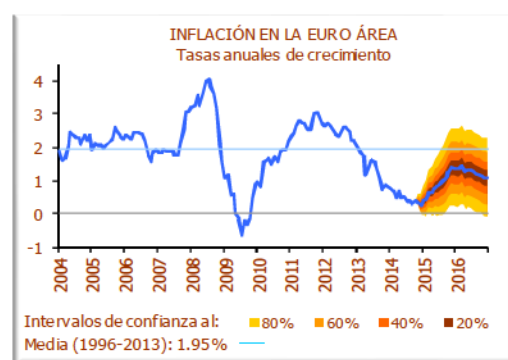
Gráfico II.2.1



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de noviembre de 2014

Gráfico II.2.2



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de noviembre de 2014



del 1.5% positivo el que viene, habiendo aumentado la cifra media prevista en 2015 debido a la mencionada sorpresa al alza en los precios de Electricidad y Gas. Respecto a 2016 y 2017 estimamos un crecimiento anual de sus precios del 1.6% y el 2.7%.

Debido a las revisiones de signo contrario en la componente subyacente y la residual, el pronóstico de crecimiento medio anual para la inflación agregada se mantiene a medio plazo, tal como muestra el Cuadro II.2.1. Para 2014 la cifra se mantiene en el 0.5% (± 0.03), para 2015 esta continúa en el 0.9% (± 0.76). En los años 2016 y 2017 la inflación alcanzaría un 1.0% (± 0.98) y un 1.2% (± 0.98), respectivamente. En lo que respecta al mes próximo, prevemos que la inflación anual se mantendrá en el 0.4% (± 0.98).

Las cifras de hoy repercuten en las expectativas de inflación global y subyacente a doce meses. Debido a los datos observados en Servicios y Manufacturas, a doce meses vista las expectativas de inflación subyacente se reducen una décima hasta el 0.9%. Sin embargo en lo que respecta a la inflación general para el mismo plazo, esta ve

revisadas sus expectativas en sentido contrario, una décima, hasta el 1.3%. El hecho de que la inflación subyacente se muestre tan sumamente contenida apunta a que las medias expansivas del BCE aún no han tenido efecto en la economía real.

Las previsiones actuales otorgan una probabilidad del 56.6% de observar una inflación media anual inferior al 1.0% en 2015. Esto supone que la probabilidad de situarse sobre el 1.5%, cerca del objetivo del BCE, es sólo del 15.7%.

Cuadro II.2.2

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, octubre de 2014				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2014	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	122.72	0.82	0.95	± 0.38
Tabaco	23.94	2.49	2.89	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	98.78	0.42	0.48	
Manufacturas	266.60	-0.07	0.12	± 0.21
Servicios	427.76	1.23	1.38	± 0.14
SUBYACENTE	817.08	0.73	0.89	± 0.13
Alimentos no elaborados	74.85	-0.03	-0.14	± 0.72
Energía	108.07	-1.97	-3.02	± 0.86
INFLACIÓN RESIDUAL	182.92	-1.20	-1.86	± 0.57
INFLACIÓN TOTAL	1000	0.38	0.39	± 0.12

* Intervalos al 80% contruados a partir de errores históricos

Gráfico II.2.3

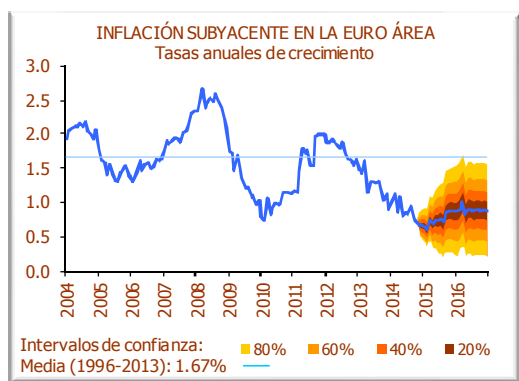
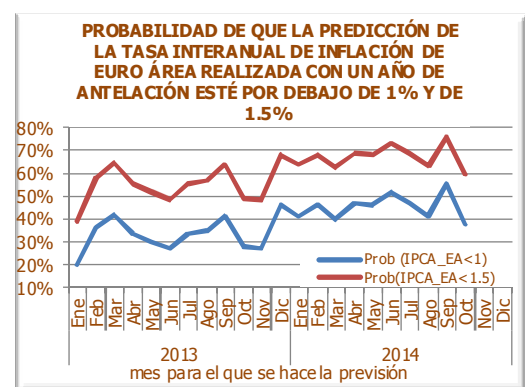


Gráfico II.2.4



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 14 de noviembre de 2014

Cuadro II.2.3

PROBABILIDADES DE QUE LAS PREDICIONES DEL IPCA TOTAL ANUAL DE LA EURO ÁREA ESTÉN POR DEBAJO DEL 1% Y 1.5%			
		Prob (IPCA_EA < 1)	Prob (IPCA_EA < 1.5)
2014	Enero		
	Febrero		
	Marzo		
	Abril		
	Mayo		
	Junio		
	Julio		
	Agosto		
	Septiembre		
	Octubre		
	Noviembre	99.96%	99.99%
	Diciembre	99.61%	99.99%
2015	Enero	95.95%	99.91%
	Febrero	90.12%	99.19%
	Marzo	74.33%	94.54%
	Abril	71.22%	91.86%
	Mayo	61.94%	85.41%
	Junio	59.97%	82.57%
	Julio	54.29%	77.17%
	Agosto	50.35%	72.82%
	Septiembre	44.95%	67.08%
	Octubre	38.03%	59.60%
	Noviembre	33.66%	54.75%
	Diciembre	34.05%	55.02%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 14 de noviembre de 2014



Cuadro II.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA														
Tasas anuales de crecimiento														
		IPCA												
		Subyacente				TOTAL		Residual		TOTAL		Intervalo de confianza 80% *		
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios			Alimentos no elaborados	Energía					
Pesos 2014		9.9%	2.4%	26.7%	42.8%	81.7%			7.5%	10.8%	18.3%			
TASA MEDIA ANUAL	2007	2.3	4.5	1.0	2.5	2.0			3.0	2.6	2.8	2.1		
	2008	6.8	3.2	0.8	2.6	2.4			3.5	10.3	7.3	3.3		
	2009	0.2	4.7	0.6	2.0	1.3			0.2	-8.1	-4.5	0.3		
	2010	-0.2	5.5	0.5	1.4	1.0			1.3	7.4	4.7	1.6		
	2011	2.8	5.1	0.8	1.8	1.7			1.8	11.9	7.6	2.7		
	2012	2.6	5.2	1.2	1.8	1.8			3.0	7.6	5.8	2.5		
	2013	1.7	4.4	0.6	1.4	1.3			3.5	0.6	1.8	1.4		
	2014	0.8	3.1	0.1	1.2	0.9	± 0.03	-0.8	-1.5	-1.2	0.5	± 0.03		
	2015	0.5	3.8	0.0	1.1	0.8	± 0.40	1.5	1.6	1.5	0.9	± 0.76		
	2016	1.3	4.6	-0.1	1.1	0.9	± 0.58	1.7	1.6	1.6	1.0	± 0.97		
2017	1.2	4.7	0.1	1.1	0.9	± 0.58	2.7	2.7	2.7	1.2	± 0.97			
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	1.5	3.9	0.2	1.2	1.0			1.3	-1.2	-0.2	0.8	
		Febrero	1.3	4.1	0.4	1.3	1.1			0.9	-2.3	-1.0	0.7	
		Marzo	1.2	3.7	0.2	1.1	0.9			-0.1	-2.1	-1.3	0.5	
		Abril	1.1	3.7	0.1	1.6	1.1			-0.7	-1.2	-1.0	0.7	
		Mayo	1.0	3.6	0.0	1.1	0.8			-2.1	0.0	-0.9	0.5	
		Junio	0.8	3.7	-0.1	1.3	0.8			-2.8	0.1	-1.1	0.5	
		Julio	0.8	2.3	0.0	1.3	0.8			-2.6	-1.0	-1.6	0.4	
		Agosto	0.7	2.1	0.3	1.3	0.9			-2.4	-2.0	-2.2	0.4	
		Septiembre	0.6	2.3	0.2	1.1	0.8			-0.9	-2.3	-1.7	0.3	
		Octubre	0.4	2.5	-0.1	1.2	0.7			0.0	-2.0	-1.2	0.4	
		Noviembre	0.3	2.8	0.0	1.1	0.7	± 0.13	0.3	-1.8	-1.0	0.4	± 0.12	
		Diciembre	0.2	3.1	-0.1	1.1	0.7	± 0.18	-0.2	-2.2	-1.4	0.3	± 0.24	
	2015	Enero	0.1	3.1	-0.1	1.1	0.6	± 0.23	-0.3	-1.2	-0.8	0.4	± 0.35	
		Febrero	0.2	3.0	-0.2	1.1	0.6	± 0.26	0.5	-1.0	-0.4	0.4	± 0.46	
		Marzo	0.2	3.1	0.1	1.1	0.7	± 0.30	1.0	-0.3	0.3	0.7	± 0.57	
		Abril	0.3	3.3	0.0	1.0	0.7	± 0.34	1.1	0.3	0.6	0.7	± 0.68	
		Mayo	0.3	3.5	0.0	1.1	0.7	± 0.38	1.5	0.7	1.1	0.8	± 0.77	
		Junio	0.5	3.8	0.0	1.1	0.7	± 0.44	1.7	0.8	1.2	0.8	± 0.85	
		Julio	0.4	4.1	0.0	1.1	0.7	± 0.50	1.8	1.5	1.7	0.9	± 0.93	
		Agosto	0.5	4.2	-0.1	1.1	0.7	± 0.52	2.0	2.4	2.3	1.0	± 1.01	
		Septiembre	0.6	4.1	0.2	1.1	0.8	± 0.57	1.9	2.5	2.3	1.1	± 1.07	
		Octubre	0.7	4.3	0.2	1.1	0.9	± 0.61	2.1	3.7	3.1	1.3	± 1.12	
		Noviembre	0.8	4.3	0.2	1.1	0.9	± 0.62	2.2	4.7	3.7	1.4	± 1.17	
		Diciembre	0.9	4.3	0.1	1.1	0.9	± 0.63	2.3	4.7	3.7	1.4	± 1.18	
	2016	Enero	1.0	4.7	0.1	1.1	0.9	± 0.65	2.4	4.5	3.7	1.4	± 1.19	
		Febrero	1.0	4.6	0.1	1.1	0.9	± 0.67	2.2	4.3	3.4	1.4	± 1.19	
		Marzo	1.1	4.7	0.2	1.3	1.0	± 0.68	2.4	4.1	3.4	1.4	± 1.19	
		Abril	1.1	4.7	0.2	1.0	0.8	± 0.68	2.7	3.7	3.3	1.3	± 1.19	
		Mayo	1.2	4.7	0.1	1.1	0.9	± 0.69	3.1	3.4	3.3	1.3	± 1.19	
		Junio	1.2	4.7	0.1	1.1	0.9	± 0.69	3.4	3.1	3.2	1.3	± 1.19	
		Julio	1.2	4.8	0.0	1.1	0.9	± 0.69	3.3	2.7	2.9	1.3	± 1.19	
		Agosto	1.2	4.7	0.0	1.1	0.9	± 0.69	3.1	2.4	2.7	1.2	± 1.19	
		Septiembre	1.2	4.7	0.1	1.1	0.9	± 0.69	2.9	2.2	2.5	1.2	± 1.19	
		Octubre	1.2	4.8	0.0	1.1	0.9	± 0.69	2.5	2.0	2.2	1.1	± 1.19	
		Noviembre	1.3	4.8	0.0	1.1	0.9	± 0.69	2.3	1.8	2.0	1.1	± 1.19	
		Diciembre	1.3	4.8	0.0	1.1	0.9	± 0.69	2.5	1.7	2.0	1.1	± 1.19	

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de noviembre de 2014



Cuadro II.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA											
Tasas mensuales de crecimiento											
			Índice de Precios al Consumo Armonizado								
			Subyacente				TOTAL	Residual		TOTAL	TOTAL
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios		Alimentos no elaborados	Energía		
Pesos 2014			9.9%	2.4%	26.7%	42.8%	81.7%	7.5%	10.8%	18.3%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2013	0.2	0.6	-3.8	-0.5	-1.5	0.8	1.3	1.1	-1.0
		2014	0.3	0.5	-3.9	-0.4	-1.4	0.6	0.0	0.2	-1.1
		2015	0.2	0.5	-3.9	-0.4	-1.4	0.6	1.0	0.8	-1.0
		2016	0.2	0.8	-3.9	-0.4	-1.4	0.7	0.8	0.8	-1.0
	Febrero	2013	0.2	0.2	0.2	0.4	0.3	-0.1	1.2	0.7	0.4
		2014	0.0	0.3	0.4	0.5	0.4	-0.5	0.1	-0.1	0.3
		2015	0.1	0.3	0.3	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3	0.4
		2016	0.2	0.3	0.3	0.5	0.4	0.1	0.1	0.1	0.3
	Marzo	2013	0.1	0.6	3.8	0.4	1.5	0.6	-0.6	-0.2	1.2
		2014	0.0	0.3	3.5	0.2	1.2	-0.5	-0.3	-0.4	0.9
		2015	0.0	0.3	3.9	0.3	1.4	0.1	0.4	0.2	1.2
		2016	0.1	0.3	4.0	0.4	1.5	0.3	0.1	0.2	1.3
	Abril	2013	0.1	0.2	0.5	-0.4	0.0	0.5	-1.0	-0.4	-0.1
		2014	-0.1	0.1	0.4	0.1	0.2	-0.1	-0.1	-0.1	0.2
		2015	0.0	0.3	0.3	0.0	0.1	-0.1	0.5	0.2	0.2
		2016	0.1	0.4	0.3	-0.3	0.0	0.2	0.1	0.1	0.0
	Mayo	2013	0.2	0.1	0.0	0.3	0.2	1.1	-1.2	-0.3	0.1
		2014	0.1	0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.3	-0.1	-0.1	-0.1
		2015	0.1	0.3	0.0	-0.1	0.0	0.1	0.4	0.3	0.0
		2016	0.1	0.3	-0.1	0.1	0.0	0.6	0.1	0.3	0.1
	Junio	2013	0.1	0.1	-0.3	0.3	0.1	0.7	0.1	0.4	0.1
		2014	-0.1	0.1	-0.4	0.5	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1
		2015	0.0	0.4	-0.4	0.4	0.1	0.2	0.3	0.3	0.1
		2016	0.1	0.4	-0.5	0.4	0.1	0.4	0.1	0.2	0.1
	Julio	2013	0.1	1.4	-3.7	1.0	-0.7	-1.0	0.8	0.1	-0.5
		2014	0.1	0.1	-3.7	0.9	-0.7	-0.8	-0.2	-0.5	-0.7
		2015	0.1	0.5	-3.7	0.9	-0.7	-0.7	0.4	0.0	-0.6
		2016	0.1	0.5	-3.7	0.9	-0.7	-0.8	0.0	-0.3	-0.6
	Agosto	2013	0.0	0.4	0.0	0.3	0.2	-0.9	0.5	-0.1	0.1
		2014	0.0	0.2	0.4	0.3	0.3	-0.7	-0.6	-0.6	0.1
		2015	0.1	0.3	0.2	0.3	0.2	-0.5	0.4	0.0	0.2
		2016	0.1	0.2	0.3	0.3	0.3	-0.7	0.1	-0.3	0.2
	Septiembre	2013	0.0	0.1	3.4	-0.9	0.6	-1.1	0.5	-0.1	0.5
		2014	-0.1	0.3	3.3	-1.1	0.5	0.5	0.1	0.3	0.4
		2015	0.0	0.2	3.6	-1.0	0.6	0.4	0.2	0.3	0.6
		2016	0.0	0.2	3.7	-1.0	0.6	0.3	0.1	0.1	0.5
	Octubre	2013	0.2	0.1	0.6	-0.3	0.1	-0.5	-1.2	-0.9	-0.1
		2014	0.0	0.3	0.3	-0.2	0.0	0.3	-0.9	-0.4	-0.1
		2015	0.1	0.5	0.3	-0.2	0.0	0.5	0.3	0.4	0.1
		2016	0.1	0.5	0.3	-0.2	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0
	Noviembre	2013	0.1	0.0	0.1	-0.1	0.0	0.1	-0.8	-0.4	-0.1
		2014	0.0	0.4	0.1	-0.3	-0.1	0.4	-0.7	-0.2	-0.1
		2015	0.1	0.4	0.1	-0.2	-0.1	0.5	0.2	0.3	0.0
		2016	0.1	0.4	0.1	-0.2	-0.1	0.3	0.0	0.2	0.0
	Diciembre	2013	0.0	0.1	-0.3	0.6	0.2	1.3	0.6	0.9	0.3
		2014	-0.1	0.3	-0.3	0.7	0.2	0.8	0.2	0.4	0.3
		2015	0.0	0.3	-0.4	0.7	0.2	0.9	0.1	0.4	0.3
		2016	0.0	0.4	-0.5	0.7	0.2	1.1	0.1	0.5	0.3

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de noviembre de 2014



Cuadro II.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA																								
		Euro Área																		Reino Unido	Suecia	Dinamarca		
		Euro Área	Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Letonia	Estonia				Malta	
Pesos 2014 %			27.7	20.6	17.7	12.0	5.0	3.6	3.3	2.6	2.1	1.9	1.4	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1				
TASA MEDIA ANUAL	2007	2.1	2.3	1.6	2.0	2.8	1.6	1.8	2.2	3.0	2.4	1.6	2.9	1.9	3.8	2.7	2.2	10.1	6.7	0.7	2.3	1.7	1.7	
	2008	3.3	2.8	3.2	3.5	4.1	2.2	4.5	3.2	4.2	2.7	3.9	3.1	3.9	5.5	4.1	4.4	15.3	10.6	4.7	3.6	3.3	3.6	
	2009	0.3	0.2	0.1	0.8	-0.2	1.0	0.0	0.4	1.3	-0.9	1.6	-1.7	0.9	0.9	0.0	0.2	3.3	0.2	1.8	2.2	1.9	1.1	
	2010	1.6	1.2	1.7	1.6	2.0	0.9	2.3	1.7	4.7	1.4	1.7	-1.6	0.7	2.1	2.8	2.6	-1.2	2.7	2.0	3.3	1.9	2.2	
	2011	2.7	2.5	2.3	2.9	3.1	2.5	3.5	3.6	3.1	3.6	3.3	1.2	4.1	2.1	3.7	3.5	4.2	5.1	2.5	4.5	1.4	2.7	
	2012	2.5	2.1	2.2	3.3	2.4	2.8	2.5	2.6	1.0	2.8	3.2	1.9	3.7	2.8	2.9	3.1	2.3	4.2	3.2	2.8	0.8	2.4	
	2013	1.4	1.6	1.0	1.3	1.5	2.6	1.2	2.1	-0.9	0.4	2.2	0.5	1.5	1.9	1.7	0.4	0.0	3.2	1.0	2.8	0.6	0.6	
	2014	0.5	0.9	0.7	0.2	0.3	0.4	0.6	1.5	-1.1	-0.1	1.3	0.4	-0.1	0.4	0.9	0.0	0.9	0.8	0.8	1.7	0.3	0.5	
	2015	0.7	1.2	0.8	0.2	0.8	1.2	0.5	1.4	-1.0	0.7	2.0	0.9	0.6	1.1	0.7	0.5	1.0	3.0	1.0	2.4	0.5	1.1	
	2016	1.4	1.4	1.0	0.5	1.8	1.3	0.9	1.5	-1.1	0.6	2.1	1.2	1.3	1.4	0.8	0.1	0.7	4.4	1.2	2.5	0.4	1.2	
2017	1.1	1.3	0.9	0.5	0.2	1.3	0.9	1.5	-1.0	0.6	2.1	1.5	1.8	1.4	0.7	0.4	0.4	4.4	1.2	2.5	0.4	1.2		
TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	0.8	1.2	0.8	0.6	0.3	0.8	1.1	1.5	-1.4	0.1	1.9	0.3	0.0	0.9	1.5	-1.6	0.5	1.6	0.9	1.7	-0.4	0.2
		Febrero	0.7	1.0	1.1	0.4	0.1	0.4	1.0	1.5	-0.9	-0.1	1.6	0.1	-0.1	0.2	0.8	-1.3	0.5	1.1	1.6	1.7	0.3	0.5
		Marzo	0.5	0.9	0.7	0.3	-0.2	0.1	0.9	1.4	-1.5	-0.4	1.3	0.3	-0.2	0.6	0.8	-0.9	0.3	0.7	1.4	1.5	0.1	0.3
		Abril	0.7	1.1	0.8	0.6	0.3	0.6	0.9	1.6	-1.6	-0.1	1.3	0.4	-0.2	0.5	0.9	-0.4	0.8	0.8	0.5	1.9	0.5	0.4
		Mayo	0.5	0.6	0.8	0.5	0.2	0.1	0.8	1.5	-2.1	-0.3	1.0	0.4	0.0	1.0	1.4	-0.1	0.8	0.6	0.4	1.6	0.4	0.5
		Junio	0.5	0.8	0.6	0.3	0.0	0.3	0.7	1.7	-1.5	-0.2	1.1	0.5	-0.1	1.0	1.2	0.0	0.8	0.4	0.7	1.5	0.2	0.3
		Julio	0.4	0.7	0.6	0.1	-0.4	0.3	0.6	1.7	-0.8	-0.7	1.0	0.5	-0.2	0.3	1.2	0.9	0.6	0.0	0.6	1.3	0.0	0.3
		Agosto	0.4	0.8	0.5	-0.1	-0.5	0.4	0.4	1.5	-0.2	-0.1	1.2	0.6	-0.2	0.0	0.7	0.8	0.8	-0.2	0.8	1.5	0.2	0.3
		Septiembre	0.3	0.7	0.4	0.0	0.7	0.2	0.2	1.4	-1.1	0.0	1.5	0.5	-0.1	-0.1	0.3	0.0	1.2	0.2	0.6	1.7	0.5	0.7
		Octubre	0.4	1.0	0.6	0.0	0.8	0.6	0.3	1.5	-0.7	0.2	1.5	0.6	0.0	0.1	0.7	0.6	1.2	0.7	0.7	1.6	0.5	0.8
		Noviembre	0.3	1.0	0.7	0.2	0.8	0.7	0.2	1.5	-0.3	0.3	1.5	0.7	0.1	0.3	0.7	0.8	1.5	1.4	0.7	2.2	0.6	0.7
		Diciembre	0.2	1.1	0.6	0.0	0.9	0.5	0.1	1.2	-0.8	0.1	1.3	0.7	0.3	0.4	0.6	1.0	1.5	1.8	0.6	2.2	0.6	0.6
	2015	Enero	0.2	1.0	0.6	0.1	-0.1	0.9	0.3	1.4	-0.9	0.6	1.5	1.0	0.2	0.5	0.6	1.3	1.1	1.9	0.7	1.9	0.8	0.6
		Febrero	0.3	1.0	0.4	0.0	-0.2	1.1	0.2	1.5	-1.0	0.7	1.7	0.8	0.3	0.9	0.8	1.1	1.1	2.1	0.4	2.0	0.5	0.9
		Marzo	0.5	1.1	0.5	0.1	-0.1	1.2	0.2	1.5	-0.9	0.8	1.9	0.6	0.4	0.9	0.8	0.8	1.1	2.0	0.6	2.3	0.6	1.1
		Abril	0.5	1.1	0.6	0.2	-0.1	1.0	0.4	1.4	-0.8	0.7	2.0	0.7	0.5	1.1	0.6	0.7	0.9	2.2	1.1	2.4	0.4	1.2
		Mayo	0.6	1.4	0.8	0.2	-0.1	1.2	0.4	1.4	-0.7	0.7	2.3	0.7	0.4	0.9	0.4	0.5	0.8	2.3	1.2	2.7	0.5	1.3
		Junio	0.6	1.2	0.9	0.2	-0.1	1.1	0.4	1.3	-0.9	0.7	2.3	0.7	0.5	0.8	0.4	0.5	0.7	2.4	0.9	2.5	0.5	1.4
		Julio	0.7	1.2	0.8	0.3	-0.2	1.1	0.4	1.4	-1.1	0.9	2.2	0.8	0.7	1.1	0.4	0.1	0.9	2.9	1.0	2.5	0.6	1.2
		Agosto	0.8	1.3	0.8	0.3	-0.2	1.1	0.6	1.5	-1.3	0.7	2.2	0.8	0.8	1.3	0.7	0.2	1.3	3.5	1.0	2.5	0.5	1.2
		Septiembre	0.9	1.3	0.9	0.4	2.8	1.3	0.7	1.5	-1.0	0.6	2.1	0.9	0.8	1.4	0.9	0.5	1.0	4.0	1.2	2.5	0.4	1.2
		Octubre	1.1	1.3	0.9	0.4	2.8	1.3	0.8	1.4	-1.2	0.6	2.1	1.0	0.9	1.4	0.8	0.1	0.9	4.2	1.2	2.5	0.4	1.2
		Noviembre	1.3	1.3	0.9	0.4	2.5	1.3	0.8	1.4	-1.3	0.6	2.1	1.1	1.0	1.4	0.8	0.1	1.0	4.3	1.2	2.5	0.4	1.2
		Diciembre	1.3	1.4	1.0	0.4	2.8	1.3	0.8	1.5	-1.1	0.6	2.1	1.1	1.1	1.4	0.9	-0.1	1.0	4.3	1.2	2.5	0.4	1.2
	2016	Enero	1.4	1.4	1.0	0.5	3.3	1.3	0.8	1.5	-1.1	0.6	2.1	1.3	1.0	1.4	0.9	-0.3	0.8	4.3	1.2	2.5	0.3	1.2
		Febrero	1.4	1.4	1.0	0.5	3.3	1.3	0.8	1.5	-1.1	0.6	2.1	1.2	1.1	1.4	0.7	-0.2	0.9	4.4	1.2	2.5	0.4	1.2
		Marzo	1.5	1.4	1.0	0.5	2.5	1.3	0.9	1.5	-1.1	0.6	2.1	1.1	1.2	1.4	0.7	0.1	0.7	4.4	1.2	2.5	0.4	1.2
		Abril	1.3	1.4	1.0	0.5	4.0	1.3	0.9	1.5	-1.1	0.6	2.1	1.1	1.2	1.4	0.7	0.1	0.6	4.4	1.2	2.5	0.4	1.2
		Mayo	1.4	1.4	1.0	0.5	-0.2	1.3	0.9	1.5	-1.2	0.6	2.1	1.2	1.2	1.4	0.8	0.1	0.6	4.4	1.2	2.5	0.4	1.2
		Junio	1.4	1.4	1.1	0.5	2.1	1.3	0.9	1.5	-1.1	0.6	2.1	1.2	1.2	1.4	0.8	0.1	0.5	4.4	1.2	2.5	0.4	1.2
		Julio	1.4	1.4	1.1	0.5	3.1	1.3	0.9	1.5	-1.0	0.6	2.1	1.2	1.3	1.4	0.8	0.3	0.5	4.4	1.2	2.5	0.4	1.2
		Agosto	1.3	1.3	1.1	0.5	1.1	1.3	0.9	1.5	-1.0	0.6	2.1	1.2	1.4	1.4	0.7	0.2	0.8	4.4	1.2	2.5	0.4	1.2
		Septiembre	1.3	1.3	1.1	0.5	-0.1	1.3	0.9	1.4	-1.1	0.6	2.1	1.3	1.5	1.4	0.7	0.1	0.7	4.4	1.2	2.5	0.5	1.2
		Octubre	1.3	1.3	1.0	0.5	0.6	1.3	0.9	1.5	-1.0	0.6	2.1	1.4	1.5	1.4	0.7	0.3	0.6	4.4	1.2	2.5	0.4	1.2
		Noviembre	1.2	1.3	1.0	0.5	0.8	1.3	0.9	1.5	-0.9	0.6	2.1	1.4	1.6	1.4	0.7	0.3	0.6	4.4	1.2	2.5	0.5	1.2
		Diciembre	1.2	1.3	1.1	0.5	0.8	1.3	0.9	1.4	-1.0	0.6	2.1	1.4	1.6	1.4	0.7	0.4	0.6	4.4	1.2	2.5	0.5	1.2

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de noviembre de 2014



Cuadro II.2.7

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA Tasas mensuales de crecimiento																								
Pesos 2014 %		Euro Área																		Reino Unido Suecia Dinamarca				
		Euro Área	Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Letonia	Estonia				Malta	
		27.7	20.6	17.7	12.0	5.0	3.6	3.3	2.6	2.1	1.9	1.4	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1					
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2013	-1.0	-0.7	-0.6	-2.0	-1.8	0.0	-1.8	-0.6	-1.4	-1.3	0.0	-0.6	0.7	-0.6	-0.9	-0.8	-0.2	0.6	-1.4	0.3	0.5	0.3
		2014	-1.1	-0.7	-0.6	-2.1	-1.8	-0.6	-1.9	-1.1	-0.9	-1.4	-0.1	-0.6	0.3	-0.6	-0.9	-1.1	0.7	0.2	-1.5	0.2	0.0	0.2
		2015	-1.1	-0.8	-0.6	-2.0	-2.8	-0.3	-1.7	-0.9	-1.1	-0.9	0.2	-0.4	0.2	-0.5	-0.9	-0.8	0.2	0.3	-1.4	0.0	0.2	0.2
		2016	-1.0	-0.7	-0.6	-2.0	-2.4	-0.3	-1.7	-1.0	-1.0	-0.9	0.2	-0.2	0.2	-0.5	-1.0	-1.1	0.1	0.4	-1.4	0.0	0.2	0.2
	Febrero	2013	0.4	0.8	0.3	-0.2	0.1	1.0	2.4	0.3	-1.6	-0.1	0.6	0.8	0.0	0.7	1.9	0.2	-0.1	0.7	0.0	0.2	-0.2	-0.3
		2014	0.3	0.5	0.6	-0.3	-0.1	0.6	2.2	0.3	-1.1	-0.3	0.3	0.6	-0.1	0.0	1.2	0.5	0.0	0.2	0.7	0.3	0.4	0.1
		2015	0.3	0.5	0.5	-0.4	-0.2	0.8	2.2	0.3	-1.2	-0.1	0.5	0.5	0.0	0.3	1.3	0.3	0.0	0.3	0.4	0.4	0.1	0.4
		2016	0.3	0.5	0.5	-0.4	-0.3	0.8	2.2	0.3	-1.2	-0.1	0.5	0.4	0.1	0.3	1.2	0.5	0.0	0.4	0.4	0.4	0.2	0.4
	Marzo	2013	1.2	0.4	0.8	2.3	1.9	1.3	0.0	1.0	2.5	1.7	0.5	0.4	0.0	0.3	0.1	0.9	0.5	0.8	1.1	0.2	0.2	0.2
		2014	0.9	0.3	0.5	2.2	1.6	1.1	0.0	0.9	1.8	1.4	0.3	0.5	0.0	0.7	0.0	1.3	0.3	0.4	1.0	-0.1	0.1	0.0
		2015	1.2	0.4	0.7	2.3	1.6	1.2	0.0	1.0	2.0	1.4	0.5	0.3	0.1	0.8	0.1	1.0	0.3	0.4	1.1	0.2	0.1	0.3
		2016	1.3	0.4	0.7	2.3	0.9	1.2	0.0	0.9	2.0	1.4	0.5	0.3	0.1	0.8	0.1	1.2	0.1	0.4	1.1	0.2	0.1	0.3
	Abril	2013	-0.1	-0.5	-0.1	0.3	0.1	0.1	-0.2	0.0	0.5	0.1	0.2	-0.1	0.0	0.6	0.1	0.2	0.0	0.1	2.9	-0.2	-0.1	-0.2
		2014	0.2	-0.3	0.0	0.6	0.6	0.6	-0.2	0.1	0.4	0.3	0.1	0.0	0.0	0.5	0.2	0.7	0.5	0.2	1.9	0.2	0.2	-0.1
		2015	0.2	-0.3	0.1	0.6	0.7	0.4	-0.1	0.1	0.4	0.3	0.2	0.1	0.1	0.7	0.0	0.6	0.3	0.4	2.4	0.3	0.1	0.0
		2016	0.0	-0.3	0.1	0.6	2.1	0.4	-0.1	0.1	0.4	0.3	0.2	0.1	0.1	0.7	0.0	0.6	0.2	0.4	2.4	0.3	0.1	0.0
	Mayo	2013	0.1	0.3	0.1	0.0	0.1	0.0	-0.1	0.1	0.0	0.2	0.0	0.0	0.1	0.3	-0.5	0.8	0.3	0.4	1.1	-0.1	-0.1	-0.3
		2014	-0.1	-0.2	0.0	-0.1	0.0	-0.5	-0.1	0.1	-0.6	0.1	-0.3	0.0	0.3	0.7	0.1	1.1	0.2	0.2	1.0	-0.4	-0.3	-0.2
		2015	0.0	0.0	0.2	0.0	0.0	-0.2	-0.1	0.1	-0.4	0.0	-0.1	0.1	0.2	0.6	-0.1	1.0	0.2	0.4	1.1	-0.1	-0.2	-0.1
		2016	0.1	0.0	0.2	0.0	-4.1	-0.2	-0.1	0.1	-0.5	0.0	-0.1	0.1	0.2	0.6	-0.1	1.0	0.1	0.4	1.1	-0.1	-0.2	-0.1
	Junio	2013	0.1	0.1	0.2	0.3	0.1	-0.5	0.3	-0.2	-0.2	0.1	-0.1	0.1	0.2	0.0	0.4	0.6	0.4	0.6	0.8	0.5	0.1	0.1
		2014	0.1	0.4	0.0	0.0	-0.1	-0.4	0.1	0.0	0.5	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1	0.2	0.7	0.4	0.3	1.2	0.4	0.0	-0.2
		2015	0.1	0.2	0.1	0.0	-0.1	-0.5	0.2	-0.1	0.3	0.1	0.1	0.2	0.2	-0.1	0.2	0.7	0.2	0.4	0.9	0.2	0.0	-0.1
		2016	0.1	0.2	0.1	0.0	2.2	-0.5	0.2	0.0	0.4	0.1	0.1	0.2	0.2	-0.1	0.2	0.7	0.1	0.4	0.9	0.2	0.0	-0.1
	Julio	2013	-0.5	0.4	-0.3	-1.8	-1.1	0.4	-1.3	-0.6	-1.6	-0.2	0.0	-0.1	-0.1	-0.3	-1.0	-1.1	-0.1	0.2	0.1	0.3	0.4	0.3
		2014	-0.7	0.3	-0.4	-2.0	-1.5	0.3	-1.3	-0.7	-1.0	-0.6	-0.1	-0.1	-0.2	-1.0	-1.0	-0.3	-0.2	-0.2	0.0	0.1	0.2	0.3
		2015	-0.6	0.3	-0.4	-1.9	-1.6	0.3	-1.3	-0.7	-1.2	-0.5	-0.3	0.0	0.0	-0.7	-1.0	-0.7	-0.1	0.4	0.0	0.1	0.3	0.1
		2016	-0.6	0.3	-0.4	-1.9	-0.6	0.3	-1.3	-0.7	-1.2	-0.5	-0.3	0.1	0.1	-0.7	-1.0	-0.5	0.0	0.4	0.0	0.1	0.3	0.1
	Agosto	2013	0.1	0.0	0.5	0.0	0.2	-0.2	1.6	0.2	-1.7	-0.7	-0.1	0.1	-0.2	0.2	1.4	0.3	-1.0	-0.1	-0.1	0.1	-0.2	0.1
		2014	0.1	0.1	0.5	-0.2	0.1	-0.1	1.4	0.0	-1.1	-0.1	0.2	0.3	-0.2	-0.1	0.9	0.1	-0.8	-0.2	0.2	0.4	-0.1	0.2
		2015	0.2	0.1	0.5	-0.1	0.1	-0.1	1.6	0.1	-1.3	-0.3	0.2	0.2	-0.1	0.2	1.2	0.2	-0.4	0.4	0.2	0.4	-0.1	0.2
		2016	0.2	0.1	0.5	-0.1	-1.9	-0.1	1.6	0.1	-1.2	-0.3	0.2	0.2	0.0	0.2	1.1	0.2	-0.2	0.4	0.2	0.4	-0.1	0.2
	Septiembre	2013	0.5	0.0	-0.2	1.8	0.8	0.1	-0.2	1.0	2.5	0.5	0.4	-0.1	0.0	0.4	0.4	0.1	0.0	-0.5	-0.8	0.1	-0.1	-0.2
		2014	0.4	-0.1	-0.4	1.9	2.0	0.0	-0.4	0.9	1.6	0.5	0.6	-0.3	0.1	0.3	0.0	-0.6	0.4	-0.1	-1.0	0.2	0.3	0.2
		2015	0.5	-0.1	-0.3	1.9	5.1	0.1	-0.2	0.9	1.9	0.5	0.5	-0.1	0.1	0.4	0.1	-0.3	0.1	0.4	-0.8	0.2	0.1	0.2
		2016	0.5	-0.1	-0.3	1.9	3.8	0.1	-0.2	0.9	1.8	0.5	0.5	0.0	0.1	0.4	0.1	-0.4	0.0	0.4	-0.8	0.2	0.2	0.2
	Octubre	2013	-0.1	-0.3	-0.1	0.1	0.0	-0.3	-0.1	0.0	-0.2	-0.1	0.1	-0.2	0.0	0.0	-0.4	-0.6	0.2	-0.3	-0.7	0.4	0.3	-0.2
		2014	-0.1	0.0	0.1	0.2	0.1	0.1	0.0	0.1	0.2	0.1	0.1	-0.1	0.1	0.2	0.0	0.0	0.3	0.2	-0.6	0.3	0.2	-0.1
		2015	0.2	0.0	0.1	0.2	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.2	-0.1	-0.4	0.1	0.4	-0.6	0.3	0.3	-0.1
		2016	0.1	0.0	0.1	0.2	0.7	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.0	-0.2	0.1	0.4	-0.6	0.3	0.2	-0.1
	Noviembre	2013	-0.1	0.2	0.0	-0.3	0.0	-0.6	0.1	0.0	-1.3	-0.3	0.0	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1	-1.3	-0.4	-0.5	-2.2	-0.6	-1.2	-0.2
		2014	-0.1	0.2	0.1	-0.2	0.0	-0.5	0.0	0.0	-0.9	-0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1	-1.1	-0.1	0.3	-2.1	-0.1	-1.1	-0.3
		2015	0.0	0.2	0.0	-0.2	-0.3	-0.5	0.0	0.0	-1.1	-0.2	0.0	0.0	0.1	0.0	-0.1	-1.2	0.0	0.4	-2.1	-0.1	-1.1	-0.3
		2016	0.0	0.2	0.0	-0.2	0.0	-0.5	0.0	0.0	-1.0	-0.2	0.0	0.1	0.1	0.0	-0.1	-1.2	0.0	0.4	-2.1	-0.1	-1.1	-0.3
	Diciembre	2013	0.3	0.5	0.4	0.3	0.0	0.1	0.4	0.8	0.8	0.3	0.4	0.1	-0.2	-0.5	0.1	-0.6	0.0	0.0	0.2	0.6	0.5	0.5
		2014	0.2	0.6	0.2	0.2	0.1	-0.1	0.3	0.5	0.3	0.2	0.1	0.1	0.0	-0.4	0.1	-0.3	0.0	0.3	0.0	0.6	0.5	0.4
		2015	0.3	0.7	0.3	0.2	0.5	-0.1	0.3	0.6	0.5	0.2	0.1	0.1	0.1	-0.4	0.2	-0.4	0.0	0.4	0.0	0.6	0.5	0.4
		2016	0.3	0.7	0.3	0.2	0.4	-0.1	0.3	0.6	0.5	0.2	0.1	0.1	0.1	-0.4	0.1	-0.4	0.0	0.4	0.0	0.6	0.5	0.4

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de noviembre de 2014



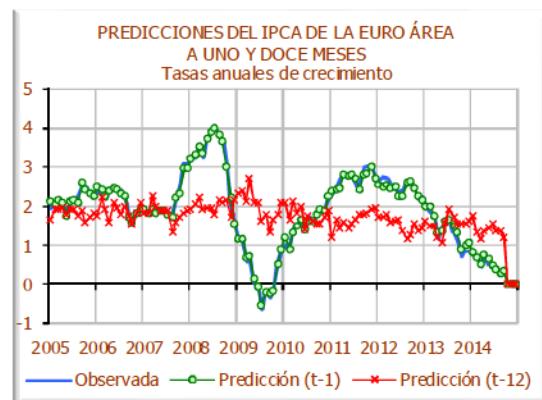
ERRORES DE PREDICCIÓN EN SECTORES Y PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y EN REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA

Cuadro II.2.8

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, octubre de 2014				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2014	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	122.72	0.82	0.95	± 0.38
Tabaco	23.94	2.49	2.89	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	98.78	0.42	0.48	
Manufacturas	266.60	-0.07	0.12	± 0.21
Servicios	427.76	1.23	1.38	± 0.14
SUBYACENTE	817.08	0.73	0.89	± 0.13
Alimentos no elaborados	74.85	-0.03	-0.14	± 0.72
Energía	108.07	-1.97	-3.02	± 0.86
INFLACIÓN RESIDUAL	182.92	-1.20	-1.86	± 0.57
INFLACIÓN TOTAL	1000	0.38	0.39	± 0.12

* Intervalos al 80% contruidos a partir de errores históricos

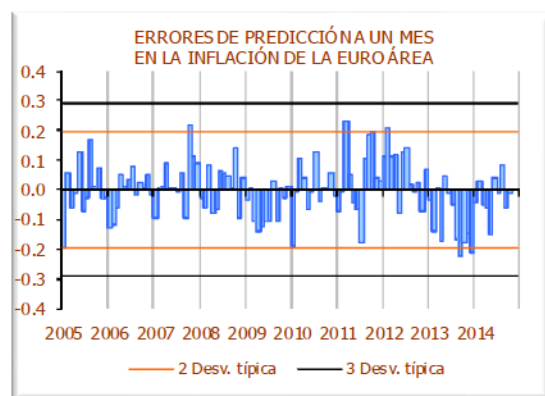
Gráfico II.2.5



Cuadro II.2.9

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE LOS PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA Tasas anuales, octubre de 2014				
	Pesos 2014 Euro área	Observado	Predicción	Intervalos de Confianza al 80%
Alemania	277.44	0.7	0.6	± 0.29
Francia	205.51	0.4	0.5	± 0.20
Italia	176.62	0.0	-0.1	± 0.23
España	120.19	0.7	0.7	± 0.15
Holanda	49.53	0.2	0.6	± 0.33
Bélgica	35.85	0.2	0.5	± 0.32
Austria	33.38	1.4	1.6	± 0.37
Grecia	25.72	-1.1	-0.1	± 0.78
Portugal	21.32	0.0	-0.1	± 0.66
Finlandia	19.12	1.5	1.3	± 0.37
Irlanda	13.57	0.5	0.8	± 0.30
Eslovaquia	7.41	-0.1	-0.1	
Eslovenia	3.91	-0.1	0.1	± 0.24
Luxemburgo	2.96	0.3	0.6	± 0.32
Chipre	2.43	0.0	0.8	
Letonia	2.42	1.2	0.6	
Estonia	1.72	0.2	0.4	
Malta	0.92	0.6	1.0	
Reino Unido		1.7	1.7	± 0.33
Suecia		0.5	0.4	± 0.50
Dinamarca		0.7	0.4	± 0.27

Gráfico II.2.6



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de noviembre de 2014



II.3. POLÍTICA MONETARIA

En octubre de 2014, la tasa interanual del IPCA de la euro área fue del 0.4%, tasa superior en una décima a la del mes precedente. Las predicciones sobre la inflación media anual se mantuvieron en el 0.5% (± 0.03) para 2014 y en el 0.9% para 2015 (± 0.76), véase Cuadro II.3.1.

Teniendo en cuenta la información disponible en el error histórico de los modelos, las probabilidades de situarse cerca del objetivo de inflación del BCE, por debajo pero próximo al 2% son de 0.0% en 2014 mientras que el año que viene apenas alcanzan el 12.48%. En línea con las bajas cifras de inflación y sus previsiones a corto y medio plazo, para 2015, estimamos que la inflación media estará por debajo del 1.5% con un 84.25% de probabilidad, concentrándose la mayor parte de la masa de probabilidad un 56.63% en que el valor finalmente alcanzado esté por debajo del 1.0%.

El BCE, en su reunión del 6 de noviembre, mantuvo los tipos oficiales con respecto al mes anterior: el de las operaciones principales de financiación hasta el 0.05%, y los tipos de la facilidad marginal de crédito y de depósito en el 0.1% y en el -0.2%, respectivamente (véase Gráfico II.3.1). En su discurso introductorio el Presidente Draghi no anunció nuevas medidas no convencionales, pero perfiló algunos detalles sobre la extensión de las ya existente que deberían llevar el Balance del BCE a valores cercanos a los tres billones de euros alcanzados a principios de 2012. Las compras de bonos del programa CBPP3 ascendieron a 7,900 millones de euros durante noviembre, llevando el volumen total del programa a los 12,700 millones. A fecha de cierre del boletín las compras del programa ABSPP aún no se han iniciado.

En lo que respecta a los datos de agosto referentes al crédito y al crecimiento de la masa monetaria en la euro área, continúa mejorando en cuanto al agregado M3, que experimentó un ascenso en la tasa de crecimiento interanual de 0.3 pp hasta el 2.5%. La tasa interanual del crédito al sector privado continuó en cifras negativas, aunque desaceleró su caída en tres décimas hasta el 1.2%. Por su parte, los préstamos bancarios a las empresas no financieras desaceleraron dos décimas hasta el -2.0%.

Y la tasa de crecimiento interanual del crédito a hogares se desaceleró una décima hasta el -0.5% con respecto al mes precedente.

Cuadro II.3.1

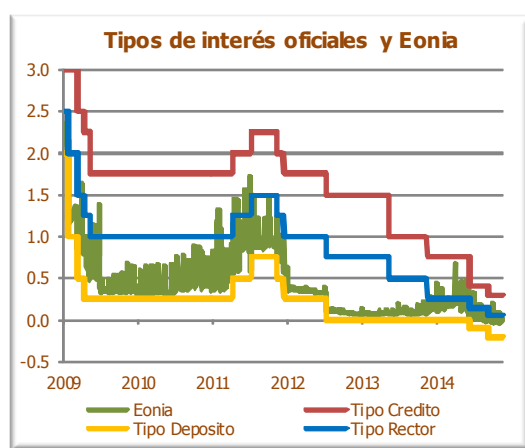
INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA*						
IPCA	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	2014		2014	2015	2016	2017
	Octubre	Noviembre				
Subyacente		0.7	0.9	0.8	0.9	0.9
81.71%	0.8	(± 0)	(± 0.03)	(± 0.4)	(± 0.58)	(± 0.58)
Total		0.4	0.5	0.9	1	1.2
100%	0.3	(± 0)	(± 0.03)	(± 0.76)	(± 0.97)	(± 0.97)

* En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de noviembre de 2014

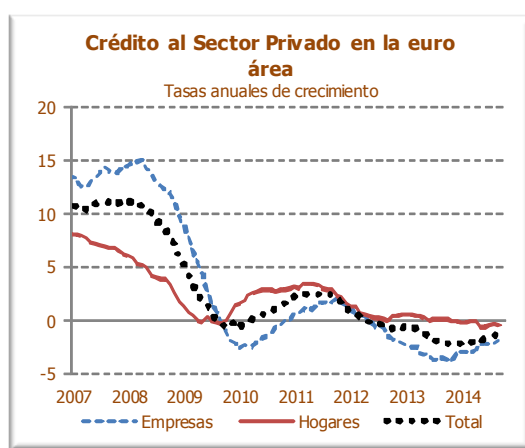
Gráfico II.3.1



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)

Fecha: 27 de noviembre de 2014

Gráfico II.3.2



Fuente: BCE & BIAM (UC3M)

Fecha: 27 de noviembre de 2014

El BCE estima que el conjunto de sus actuaciones elevará su balance hasta los 3,000 millones de euros alcanzados a principios de 2012.



III. ESTADOS UNIDOS

III.1. ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

En octubre el IPI de EEUU creció un 5.1%, 0.1 décimas por encima de lo esperado. Bienes de consumo duradero y equipo sorprenden a la baja, el resto, lo hace al alza.

El crecimiento medio anual del 2014 permanece en el 4.3%, anterior; para 2015 el crecimiento medio se revisa una décima al alza hasta el 5.3%.

Cuadro III.1.1

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
		Bienes de consumo		Bienes de	Bienes de	TOTAL	
		Duradero	No Duradero	Equipo	material		
TASA MEDIA ANUAL		2011	5.0	0.6	2.4	4.7	3.3
		2012	8.1	0.1	4.7	4.5	3.8
		2013	7.6	1.0	3.0	3.2	2.9
		2014	5.8	1.7	3.6	5.0	4.3
		2015	5.7	1.1	3.9	6.0	5.3
		2016	5.1	1.2	3.5	5.3	4.1
		2017	5.6	1.2	3.8	5.7	4.5
TASAS INTERANUALES	2013	I	6.1	1.9	3.3	3.0	2.9
		II	7.6	0.6	2.7	3.0	2.5
		III	8.1	-0.5	2.8	3.3	2.6
		IV	8.7	2.1	3.2	3.6	3.5
	2014	I	5.7	3.1	3.2	3.8	3.6
		II	5.5	1.7	3.5	5.1	4.0
		III	7.0	1.1	3.8	5.0	4.0
		IV	4.9	0.8	3.8	6.0	5.4
	2015	I	6.4	0.7	4.1	6.4	5.8
		II	5.9	1.2	4.1	6.0	5.7
		III	5.0	1.3	3.7	5.9	5.4
		IV	5.3	1.3	3.8	5.6	4.4
	2016	I	4.6	1.3	3.5	5.1	4.0
		II	4.9	1.2	3.4	5.2	4.1
		III	5.3	1.2	3.6	5.4	4.2
		IV	5.4	1.1	3.6	5.4	4.2

Cuadro III.1.2

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	0.5	5.3	3.1	2.7	3.2	5.8	4.1
Febrero	1.5	4.2	4.6	2.7	3.6	5.9	4.0
Marzo	3.9	4.6	3.0	3.4	4.1	5.8	4.0
Abril	5.8	3.7	4.6	3.1	3.6	6.0	4.0
Mayo	7.8	2.4	4.8	2.3	4.2	5.6	4.1
Junio	8.5	2.4	4.5	2.3	4.2	5.7	4.1
Julio	7.6	2.9	4.2	1.7	4.1	5.4	4.2
Agosto	7.2	2.6	3.3	2.8	3.8	5.5	4.2
Septiembre	6.9	2.7	3.5	3.3	4.2	5.4	4.2
Octubre	6.2	3.3	2.9	3.6	5.1	4.6	4.1
Noviembre	5.8	3.4	3.7	3.3	5.5	4.3	4.3
Diciembre	6.5	2.7	3.1	3.4	5.6	4.2	4.3

Fuente: Federal Reserve & BIAM (UC3M)

Fecha: 17 de noviembre de 2014



III.2. INFLACIÓN

Como se apuntó en el informe sobre el IPC² de octubre, cuatro partidas destacan sobre las demás, dos a la baja y dos al alza. El aumento fue mayor al previsto en los servicios médicos y en algunos servicios de transporte, mientras que a la baja se comportaron los servicios telefónicos y los autos usados.

Fuera de la inflación subyacente, destacar la innovación a la baja del precio del gas, mientras que los alimentos evolucionan exactamente según lo previsto, tanto para el hogar como fuera de él.

En cuanto a los indicadores adelantados, desde el anterior informe se han producido algunos hechos significativos. En primer lugar, se mantiene el descenso de las materias primas energéticas en los mercados internacionales, más concretamente el barril West Texas. En segundo lugar, los precios de producción e importación estuvieron algo por debajo de lo previsto. Y finalmente, la tasa de paro bajó ligeramente más de lo esperado presionando al alza las expectativas.

Con todo ello, se puede concluir que las expectativas se han modificado muy ligeramente al alza, básicamente debido a los precios de algunos servicios de transporte, como los seguros.

En términos del índice de precios de gasto de consumo personal subyacente -PCE subyacente¹-, se predice una tasa anual para noviembre del 1.58%, frente al 1.55 de octubre.

Las previsiones para el PCE subyacente se mantienen dentro del intervalo central establecido por la Fed en su última reunión³, aunque en la parte superior de las bandas, para todo el periodo, hasta 2017 (Cuadro III.2.1 y Gráficos III.2.1 y III.2.2).

Cuadro III.2.1

DISTINTAS MEDIDAS DE INFLACIÓN EN EE.UU.						
Tasas anuales de crecimiento						
		Total	Subyacente			
		IPC	IPC	PCE	MB-PCE	
Tasa media anual	2013	1.5	1.8	1.3	1.2	
	2014	1.6	1.8	1.4	1.3	
	2015	0.9	1.9	1.8	1.6	
	2016	2.0	2.1	1.9	1.9	
	2017	2.1	2.2	1.9	1.9	
TASAS ANUALES	2014	Mayo	2.1	2.0	1.5	1.4
		Junio	2.1	1.9	1.5	1.3
		Julio	2.0	1.9	1.5	1.3
		Agosto	1.7	1.7	1.5	1.3
		Septiembre	1.7	1.7	1.5	1.3
		Octubre	1.7	1.8	1.6	1.4
		Noviembre	1.3	1.8	1.6	1.4
		Diciembre	1.0	1.8	1.6	1.4
		2015	Enero	0.9	1.9	1.7
	Febrero		0.8	1.9	1.7	1.6
	Marzo		0.6	1.8	1.8	1.6
	Abril		0.5	1.8	1.7	1.6
	Mayo		0.4	1.7	1.7	1.6
	Junio		0.4	1.7	1.7	1.5
	Julio		0.5	1.8	1.7	1.5

(1) PCE = Índice de precios encadenado de gasto en consumo personal

(2) MB-PCE = PCE basado en precios de mercado

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 26 de noviembre de 2014

1. Se utilizan tasas desestacionalizadas para el PCE y sin desestacionalizar para el IPC.

2. El PCE, índice de precios de gasto de consumo personal (Personal Consumption Expenditure) es un índice de precios que tiene la ventaja, sobre el índice de precios de consumo (CPI, Consumer Price Index) de que, en vez de mantener la cesta de la compra fija, se adapta al gasto real y permite recoger cambios en la composición de la cesta entre los períodos que se comparan.

3. <http://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcprojtabl20140618.pdf>

El dato del PCE subyacente de octubre fue exactamente igual a lo previsto: 0.18%¹ de subida mensual, pasando la tasa anual del 1.49% al 1.55%.

Nuestras previsiones para el PCE subyacente se mantienen dentro del intervalo central establecido por la Fed en su última reunión³, aunque en la parte superior, para todo el período de predicción 2014-2017.



Gráfico III.2.1

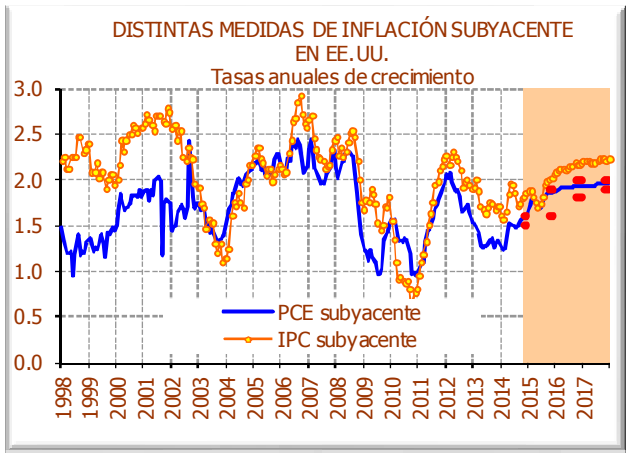


Gráfico III.2.2

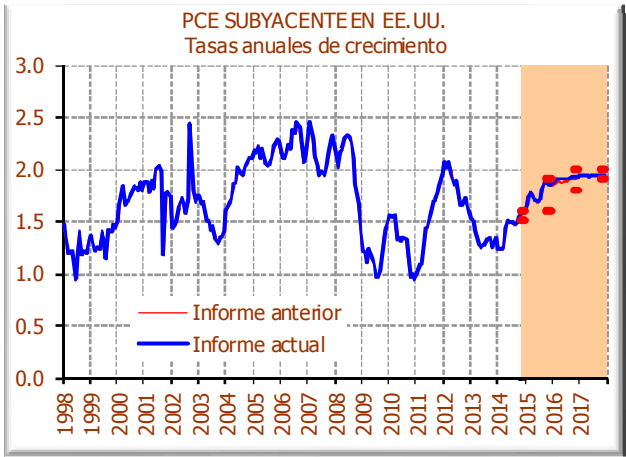


Gráfico III.2.3

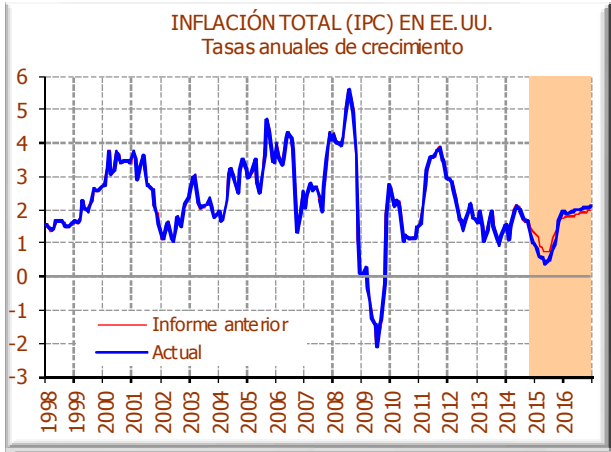


Gráfico III.2.4

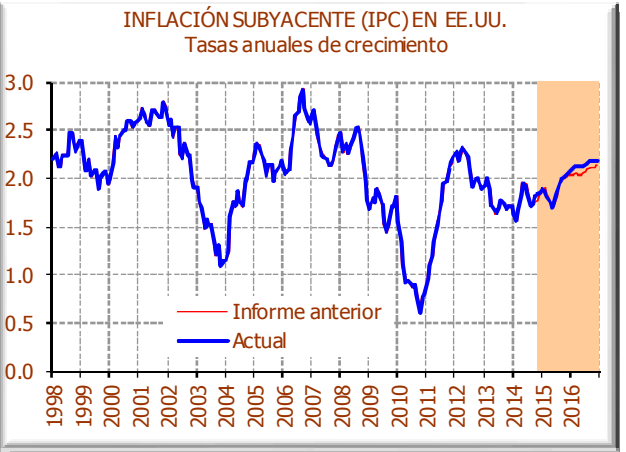


Gráfico III.2.5

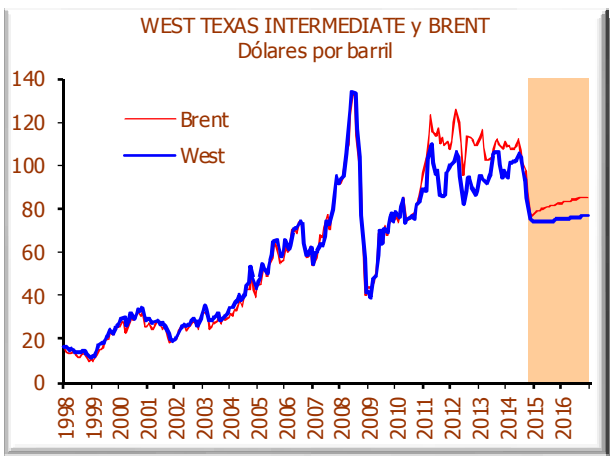
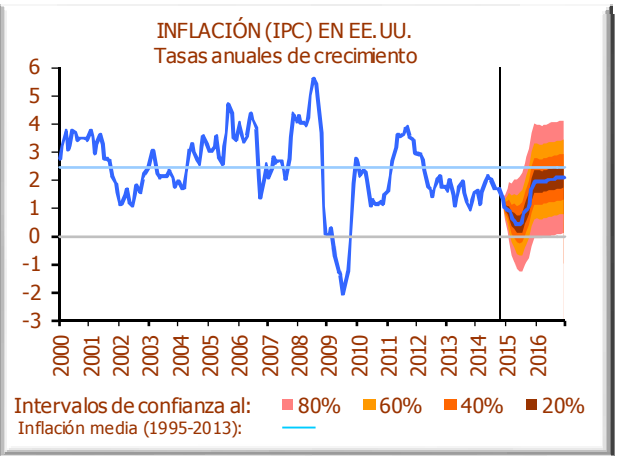


Gráfico III.2.6



Fuente: BLS & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 26 de noviembre de 2014
Fecha informe anterior: 31 de octubre de 2014



Gráfico III.2.7

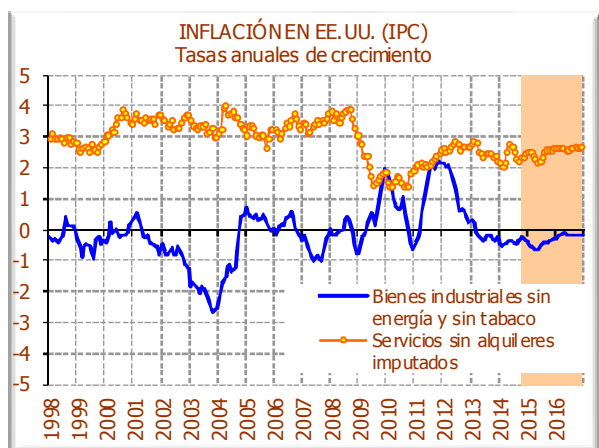


Gráfico III.2.8

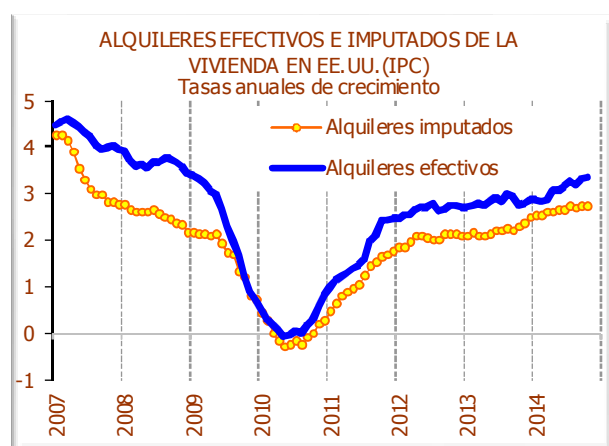


Gráfico III.2.9

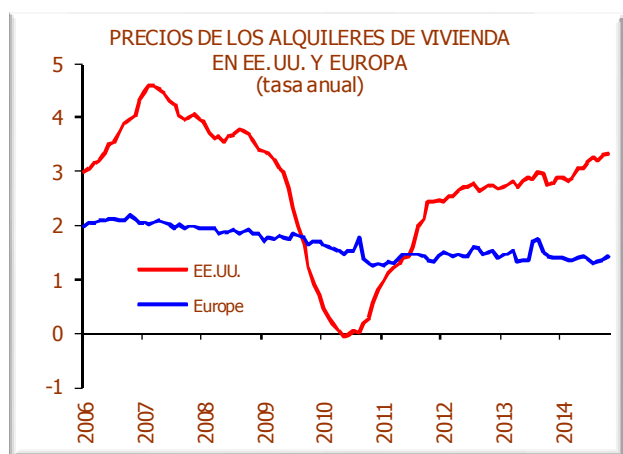


Gráfico III.2.10

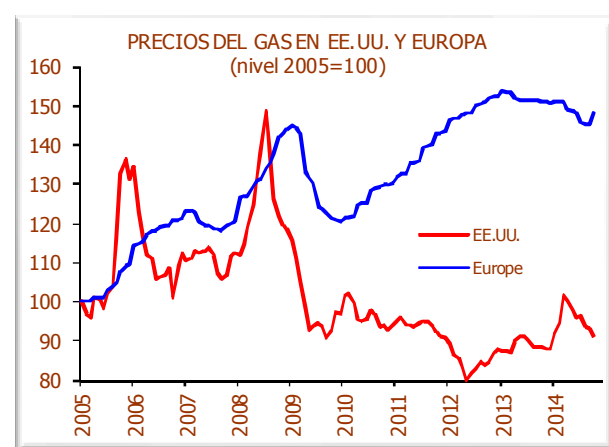


Gráfico III.2.11

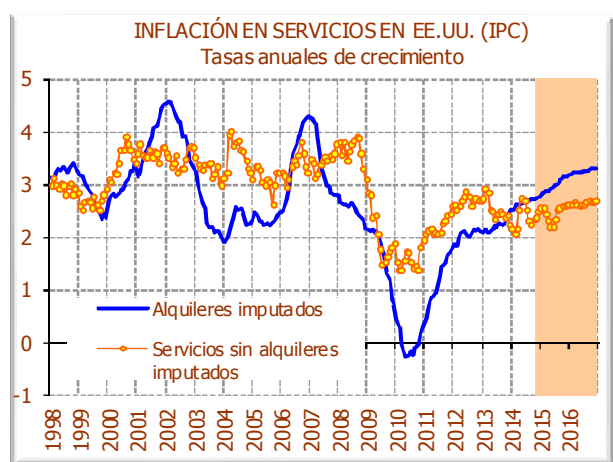
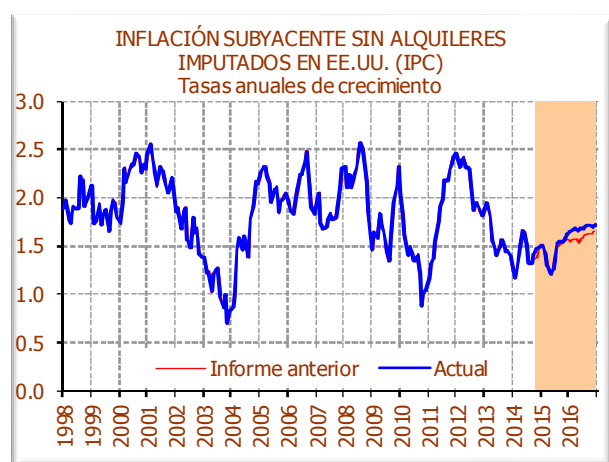


Gráfico III.2.12



Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 26 de noviembre de 2014

Fecha informe anterior: 31 de octubre de 2014



Gráfico III.2.13

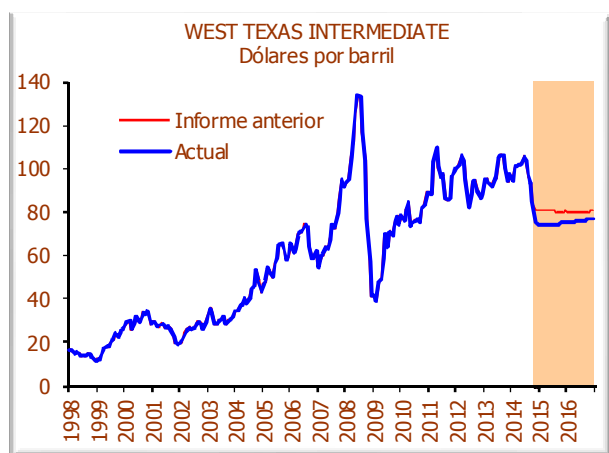


Gráfico III.2.14

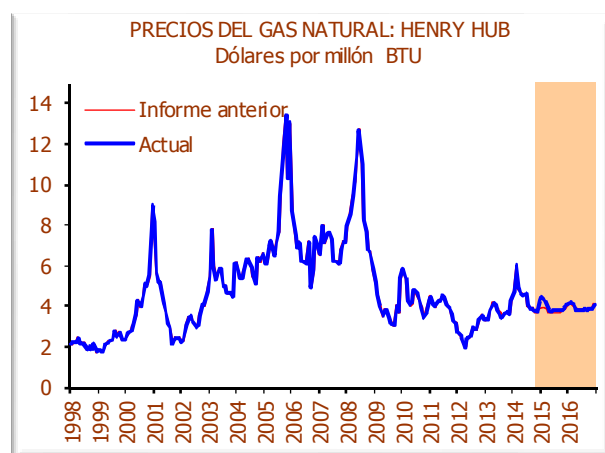


Gráfico III.2.15

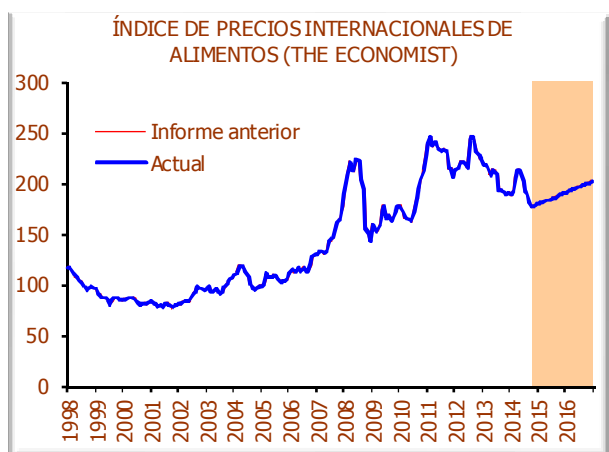


Gráfico III.2.16

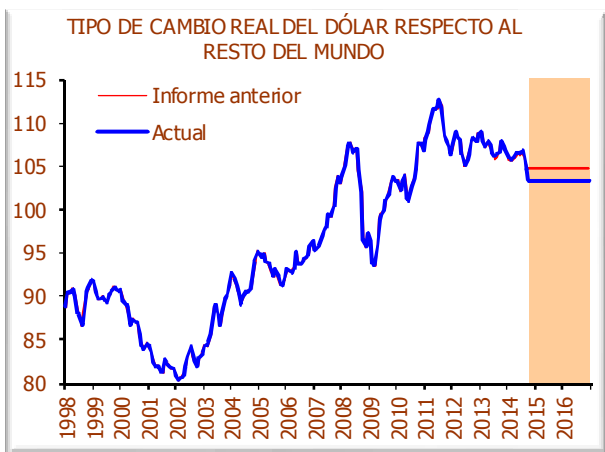


Gráfico III.2.17

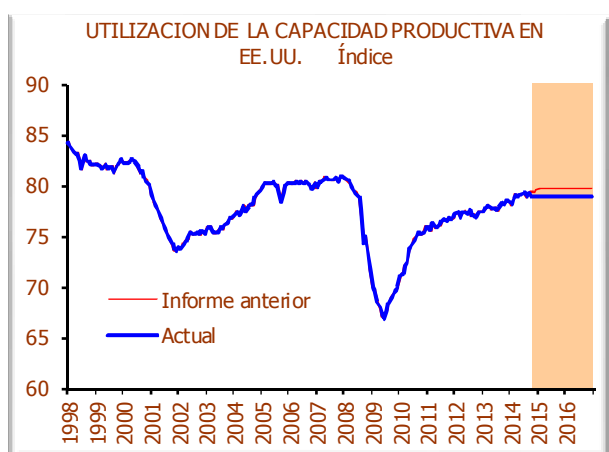
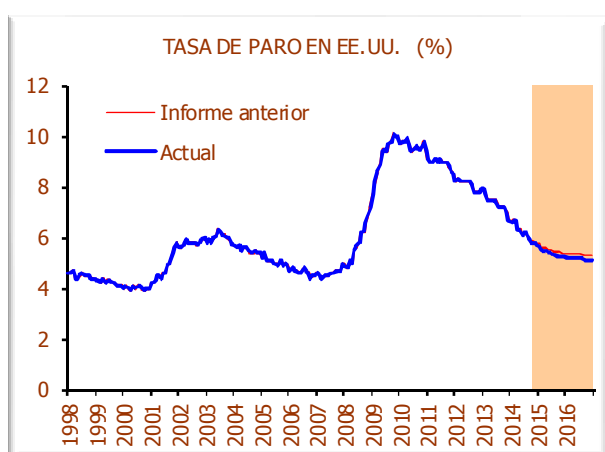


Gráfico III.2.18



Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 26 de noviembre de 2014

Fecha informe anterior: 31 de octubre de 2014



Cuadro III.2.2

INFLACIÓN POR COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN USA									
Tasas medias anuales									
				Importancia relativa Diciembre 2013	2010	2011	2012	2013	2014 2015 2016
Inflación Total del IPC	Inflación Residual	Alimentos	Alimentos en casa	8.638	0.3	4.8	2.5	0.9	2.3 2.4 2.5
			Alimentos fuera de casa	5.704	1.3	2.3	2.8	2.1	2.4 2.6 2.7
				13.891	0.8	3.7	2.6	1.4	2.4 2.5 2.6
		Energía	Combustibles	0.275	14.7	22.5	-0.4	-1.2	2.4 -14.2 -2.1
			Gas	0.834	-2.1	-2.8	-9.6	4.7	6.9 -3.9 0.2
			Electricidad	2.872	0.2	1.9	-0.1	2.1	3.4 -1.7 -1.9
			Carburantes	5.065	18.4	26.5	3.3	-2.8	-3.6 -15.4 0.6
				9.046	9.5	15.4	0.9	-0.7	-0.3 -9.9 -0.4
				22.937	4.0	8.3	1.9	0.5	1.3 -2.4 1.5
	Inflación Subyacente	Bienes industriales no energéticos	Coches usados	1.673	12.7	4.1	0.9	-0.3	-0.5 -3.3 -0.4
			Otros bienes duraderos	7.528	-1.0	0.3	0.0	-0.9	-1.5 -1.1 -1.0
			No duraderos sin tabaco	9.806	0.0	1.4	2.1	0.4	0.4 0.5 0.4
			Tabaco	0.703	10.5	3.4	2.2	2.7	2.9 2.5 2.5
				19.710	1.1	1.3	1.3	0.0	-0.3 -0.4 -0.1
		Servicios no energéticos	Alquileres imputados	22.505	0.0	1.2	2.0	2.2	2.7 3.0 3.2
			Alquileres reales	6.977	0.2	1.7	2.7	2.8	3.1 3.5 3.8
			Médicos	5.847	3.5	3.1	3.9	3.1	2.3 2.2 2.5
			Transporte	5.571	3.5	3.1	1.8	2.6	1.9 2.0 2.2
			Comunicación	2.534	0.0	-1.1	0.5	-0.1	-0.3 -1.1 0.1
			Educativos	3.049	4.4	4.2	4.0	3.7	3.3 3.3 3.4
			Otros servicios	10.870	-0.1	1.8	2.8	2.3	2.5 2.7 2.6
				57.353	0.9	1.8	2.4	2.4	2.5 2.7 2.9
				77.063	1.0	1.7	2.1	1.8	1.8 1.9 2.1
				100.000	1.6	3.2	2.1	1.5	1.6 0.9 2.0

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 26 de noviembre de 2014

Cuadro III.2.3

PRINCIPALES INDICADORES UTILIZADOS EN EL IPC USA									
Tasas medias anuales									
				2010	2011	2012	2013	2014	2015 2016
INDICADORES	Indicadores de actividad	Tasa de paro		3.8	-7.2	-9.6	-9.0	-15.9	-12.8 -4.2
		Utilización de la capacidad productiva		7.5	3.3	1.3	0.9	1.3	-0.1 0.0
	Tipo de cambio (si baja, se aprecia el \$)	Tipo de cambio real		4.8	5.4	-2.1	-0.1	-1.7	-1.9 0.0
		Tipo de cambio nominal		3.7	4.8	-2.7	-1.2	-2.5	-2.2 0.0
	Materias primas agrícolas	The economist		10.6	25.4	21.0	15.8	-5.6	-4.2 6.2
	Energía	West Texas		28.8	19.5	-0.8	4.0	-3.5	-21.0 1.8
		Henry Hub		11.0	-8.9	-31.1	35.4	18.7	-10.8 -0.4
	Precios de importación	bienes duraderos		-1.1	0.3	0.2	-1.1	-1.2	-1.2 -0.3
		bienes no duraderos		1.2	2.5	2.5	1.1	1.9	0.6 0.8
	Precios de producción al por mayor	bienes duraderos		0.5	1.7	2.4	0.8	1.0	1.0 1.2
		bienes no duraderos		3.0	4.2	3.7	2.9	3.3	2.2 2.2

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 26 de noviembre de 2014



Cuadro III.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.																
Tasas anuales de crecimiento																
		IPC													PCE	
		Subyacente						Residual								
		Bienes Industriales no energéticos			Servicios			TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Alimentos		Energía	TOTAL	TOTAL 100%		Intervalo de confianza 80% *
		Duraderos	No duraderos	Total	Alquileres imputados	Otros servicios	Total									
IR Diciembre '13		9.2%	10.5%	19.7%	22.5%	34.8%	57.4%	77.1%		13.9%	9.0%	22.9%				
	2013	-0.8	0.6	0.0	2.2	2.5	2.4	1.8		1.4	-0.7	0.5	1.5		1.3	
	2014	-1.3	0.6	-0.3	2.7	2.4	2.5	1.78	± 0.11	2.4	-0.3	1.3	1.64	± 0.37	1.4	
	2015	-1.5	0.6	-0.4	3.0	2.4	2.7	1.88	± 0.61	2.5	-9.9	-2.4	0.88	± 1.57	1.8	
	2016	-0.9	0.6	-0.1	3.2	2.6	2.9	2.14	± 0.88	2.6	-0.4	1.5	2.00	± 1.62	1.9	
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	-1.0	0.2	-0.3	2.5	2.1	2.3	1.6		1.1	2.1	1.5	1.6		1.2
		Febrero	-1.1	0.2	-0.4	2.5	2.1	2.2	1.6		1.4	-2.5	-0.2	1.1		1.2
		Marzo	-1.2	0.4	-0.3	2.6	2.2	2.3	1.7		1.7	0.4	1.1	1.5		1.3
		Abril	-1.1	0.4	-0.3	2.6	2.5	2.6	1.8		1.9	3.3	2.4	2.0		1.4
		Mayo	-1.3	0.7	-0.2	2.6	2.7	2.7	2.0		2.5	3.3	2.8	2.1		1.5
		Junio	-1.5	0.9	-0.2	2.6	2.7	2.7	1.9		2.3	3.2	2.6	2.1		1.5
		Julio	-1.4	0.6	-0.3	2.7	2.5	2.6	1.9		2.5	2.6	2.5	2.0		1.5
		Agosto	-1.4	0.5	-0.4	2.7	2.3	2.5	1.7		2.7	0.4	1.7	1.7		1.5
		Septiembre	-1.5	0.8	-0.3	2.7	2.2	2.4	1.7		3.0	-0.6	1.5	1.7		1.5
		Octubre	-1.35	0.87	-0.18	2.72	2.34	2.49	1.81		3.07	-1.58	1.21	1.66		1.55
		Noviembre	-1.37	0.98	-0.13	2.70	2.37	2.50	1.83	± 0.11	3.02	-5.72	-0.42	1.32	± 0.12	1.58
		Diciembre	-1.5	0.8	-0.3	2.7	2.5	2.6	1.8	± 0.18	3.0	-9.3	-1.9	1.0	± 0.43	1.6
	2015	Enero	-1.6	0.8	-0.3	2.8	2.5	2.6	1.9	± 0.25	3.1	-10.4	-2.3	0.9	± 0.77	1.7
		Febrero	-1.8	0.8	-0.4	2.8	2.5	2.7	1.9	± 0.30	2.9	-10.7	-2.6	0.8	± 1.07	1.7
		Marzo	-1.8	0.7	-0.4	2.8	2.4	2.6	1.8	± 0.34	2.8	-12.5	-3.4	0.6	± 1.30	1.8
		Abril	-1.9	0.7	-0.5	2.9	2.3	2.5	1.8	± 0.37	2.7	-12.4	-3.5	0.5	± 1.49	1.7
		Mayo	-1.8	0.6	-0.5	2.9	2.2	2.5	1.7	± 0.40	2.4	-12.8	-3.8	0.4	± 1.62	1.7
		Junio	-1.6	0.5	-0.5	2.9	2.2	2.5	1.7	± 0.44	2.4	-12.8	-3.9	0.4	± 1.71	1.7
		Julio	-1.4	0.5	-0.4	3.0	2.3	2.6	1.8	± 0.49	2.3	-12.8	-3.9	0.5	± 1.80	1.7
		Agosto	-1.3	0.6	-0.3	3.0	2.5	2.7	1.9	± 0.54	2.3	-11.0	-3.1	0.8	± 1.88	1.8
		Septiembre	-1.3	0.5	-0.3	3.1	2.6	2.8	2.0	± 0.61	2.2	-9.8	-2.6	0.9	± 1.94	1.9
		Octubre	-1.3	0.6	-0.3	3.1	2.6	2.8	2.0	± 0.67	2.2	-7.7	-1.6	1.2	± 2.00	1.9
		Noviembre	-1.3	0.6	-0.3	3.1	2.6	2.8	2.0	± 0.71	2.3	-2.9	0.4	1.6	± 2.07	1.9
		Diciembre	-1.1	0.5	-0.2	3.2	2.6	2.8	2.1	± 0.75	2.4	-0.3	1.5	1.9	± 2.11	1.9
2016	Enero	-1.0	0.6	-0.2	3.2	2.6	2.8	2.1	± 0.78	2.5	-0.5	1.4	1.9	± 2.09	1.9	
	Febrero	-1.0	0.6	-0.1	3.2	2.6	2.8	2.1	± 0.82	2.5	-0.9	1.3	1.9	± 2.08	1.9	
	Marzo	-0.8	0.6	-0.1	3.2	2.6	2.9	2.1	± 0.85	2.4	-1.1	1.1	1.9	± 2.08	1.9	
	Abril	-0.9	0.7	0.0	3.2	2.6	2.9	2.1	± 0.89	2.6	-0.9	1.3	2.0	± 2.09	1.9	
	Mayo	-0.8	0.6	0.0	3.2	2.6	2.8	2.1	± 0.93	2.5	-0.5	1.4	2.0	± 2.10	1.9	
	Junio	-0.8	0.6	-0.1	3.2	2.6	2.9	2.1	± 0.96	2.6	-0.3	1.5	2.0	± 2.13	1.9	
	Julio	-0.8	0.6	-0.1	3.2	2.6	2.9	2.1	± 0.99	2.6	-0.3	1.5	2.0	± 2.13	1.9	
	Agosto	-0.8	0.6	-0.1	3.3	2.7	2.9	2.2	± 1.01	2.6	-0.2	1.6	2.0	± 2.13	1.9	
	Septiembre	-0.8	0.6	-0.1	3.3	2.7	2.9	2.2	± 1.02	2.6	-0.1	1.6	2.0	± 2.12	1.9	
	Octubre	-0.8	0.6	-0.1	3.3	2.7	2.9	2.2	± 1.04	2.6	0.0	1.7	2.1	± 2.13	1.9	
	Noviembre	-0.8	0.5	-0.1	3.3	2.7	2.9	2.2	± 1.05	2.7	0.1	1.7	2.1	± 2.13	1.9	
	Diciembre	-0.8	0.5	-0.1	3.3	2.7	2.9	2.2	± 1.05	2.7	0.1	1.8	2.1	± 2.14	1.9	

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 26 de noviembre de 2014



Cuadro III.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU. Tasas mensuales de crecimiento													
			IPC										
			Subyacente						TOTAL	Residual			TOTAL 100%
			Bienes Industriales no energéticos			Servicios				Alimentos	Energía	TOTAL	
			Duraderos	No duraderos	Total	Alquileres imputados	Otros servicios	Total					
IR Diciembre '13			9.2%	10.5%	19.7%	22.5%	34.8%	57.4%	77.1%	13.9%	9.0%	22.9%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2013	0.2	0.0	0.1	0.2	0.4	0.3	0.3	0.4	0.5	0.4	0.3
		2014	0.0	-0.3	-0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.4	2.1	1.1	0.4
		2015	-0.1	-0.3	-0.2	0.3	0.4	0.3	0.2	0.5	0.8	0.6	0.3
		2016	-0.1	-0.3	-0.2	0.3	0.4	0.3	0.2	0.5	0.6	0.6	0.3
	Febrero	2013	0.3	0.5	0.4	0.2	0.4	0.3	0.4	0.0	5.8	2.3	0.8
		2014	0.1	0.5	0.3	0.2	0.4	0.3	0.3	0.3	1.0	0.6	0.4
		2015	0.0	0.5	0.3	0.2	0.4	0.3	0.3	0.1	0.7	0.4	0.3
		2016	0.1	0.5	0.3	0.2	0.4	0.3	0.3	0.2	0.3	0.2	0.3
	Marzo	2013	0.2	0.6	0.4	0.1	0.3	0.2	0.3	0.0	0.6	0.2	0.3
		2014	0.1	0.9	0.5	0.2	0.4	0.3	0.4	0.3	3.5	1.6	0.6
		2015	0.0	0.8	0.4	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	1.5	0.7	0.4
		2016	0.2	0.8	0.5	0.2	0.3	0.3	0.3	0.1	1.3	0.6	0.4
	Abril	2013	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0	0.1	0.2	-1.9	-0.7	-0.1
		2014	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.4	0.9	0.6	0.3
		2015	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3	0.9	0.5	0.3
		2016	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.5	1.2	0.7	0.3
	Mayo	2013	0.1	-0.3	-0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	-0.1	1.2	0.4	0.2
		2014	-0.1	-0.1	-0.1	0.2	0.4	0.3	0.2	0.4	1.3	0.8	0.3
		2015	0.0	-0.2	-0.1	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2	0.8	0.4	0.2
		2016	0.1	-0.3	-0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0	1.2	0.5	0.2
	Junio	2013	0.0	-0.5	-0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	1.7	0.8	0.2
		2014	-0.2	-0.3	-0.2	0.2	0.1	0.2	0.1	0.0	1.5	0.6	0.2
		2015	0.0	-0.4	-0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.0	1.6	0.6	0.2
		2016	0.0	-0.4	-0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	1.7	0.7	0.2
	Julio	2013	-0.2	-0.5	-0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	-0.2	0.0	0.0
		2014	-0.1	-0.7	-0.4	0.2	0.1	0.1	0.0	0.3	-0.8	-0.1	0.0
		2015	0.0	-0.7	-0.3	0.3	0.2	0.2	0.1	0.2	-0.8	-0.2	0.0
		2016	0.0	-0.7	-0.4	0.3	0.2	0.2	0.1	0.2	-0.8	-0.2	0.0
	Agosto	2013	-0.2	0.5	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	-0.5	-0.1	0.1
		2014	-0.2	0.3	0.0	0.3	0.0	0.1	0.1	0.3	-2.7	-0.9	-0.2
		2015	-0.1	0.4	0.2	0.3	0.1	0.2	0.2	0.3	-0.6	-0.1	0.1
		2016	-0.1	0.4	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	-0.6	0.0	0.1
	Septiembre	2013	-0.3	1.0	0.4	0.2	0.1	0.2	0.2	0.0	-0.6	-0.2	0.1
		2014	-0.4	1.3	0.5	0.2	0.1	0.1	0.2	0.3	-1.5	-0.4	0.1
		2015	-0.4	1.2	0.5	0.3	0.1	0.2	0.3	0.3	-0.2	0.1	0.2
		2016	-0.4	1.2	0.5	0.3	0.2	0.2	0.3	0.2	-0.1	0.1	0.2
	Octubre	2013	-0.3	0.4	0.1	0.3	0.1	0.2	0.2	0.1	-4.0	-1.6	-0.3
		2014	-0.21	0.53	0.19	0.27	0.25	0.26	0.24	0.22	-4.99	-1.87	-0.25
		2015	-0.3	0.6	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	-2.8	-0.9	0.0
		2016	-0.2	0.6	0.2	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	-2.7	-0.8	0.0
	Noviembre	2013	-0.3	-0.5	-0.4	0.3	0.1	0.2	0.0	-0.1	-2.3	-1.0	-0.2
		2014	-0.36	-0.38	-0.37	0.27	0.14	0.19	0.05	-0.15	-6.37	-2.56	-0.55
		2015	-0.3	-0.4	-0.3	0.3	0.1	0.2	0.1	-0.1	-1.4	-0.6	-0.1
		2016	-0.3	-0.4	-0.4	0.3	0.1	0.2	0.1	0.0	-1.3	-0.5	-0.1
	Diciembre	2013	-0.2	-0.9	-0.6	0.3	0.0	0.1	-0.1	0.1	0.6	0.3	0.0
		2014	-0.3	-1.1	-0.7	0.3	0.0	0.1	-0.1	0.1	-3.2	-1.1	-0.3
		2015	-0.2	-1.1	-0.7	0.3	0.1	0.2	0.0	0.2	-0.6	-0.1	0.0
		2016	-0.2	-1.1	-0.7	0.3	0.1	0.2	0.0	0.2	-0.6	0.0	0.0

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 26 de noviembre de 2014

En esta ocasión los datos del mercado inmobiliario estuvieron en línea con las previsiones, salvo el número de permisos, con una desviación del 5% al alza.

III.3. MERCADO INMOBILIARIO

Como se puede apreciar en el Gráfico A, los niveles de precios de la vivienda nueva, una vez ajustados por el IPC, se sitúan a niveles de máximos del ciclo anterior. No obstante, se observa una gran discrepancia entre los precios de vivienda nueva y usada (distorsionados por los problemas de las hipotecas), así, los niveles en la vivienda usada están un 23% por debajo de los máximos del ciclo pasado (todo ello considerando los precios de la vivienda ajustados por el IPC). Hay que tener en cuenta la elevada volatilidad de los precios de la vivienda nueva y las fuertes revisiones.

La desviación más significativa se produjo en los permisos de edificación, con una subida mensual del 5.9%, frente al 0.6% esperado. El resto de indicadores de volumen se comportó según lo previsto.

En materia de precios, los de la vivienda nueva, con fuerte volatilidad sorprenden al alza, con una subida anual del 15.4% frente al -3% anual del mes anterior y a una previsión del 4.4% anual. Se trata de una variable muy volátil pero que conviene seguir pues alcanza niveles preocupantes.

Para los datos del mes de noviembre las expectativas son de cambios intermensuales muy pequeños, en general ligeramente al alza, salvo los precios de la vivienda nueva para la que se espera tasas mensuales negativas.

En definitiva, el mercado inmobiliario de USA mantiene un crecimiento progresivo, con la preocupación puesta en el nivel de precios de la vivienda nueva.

Gráfico A

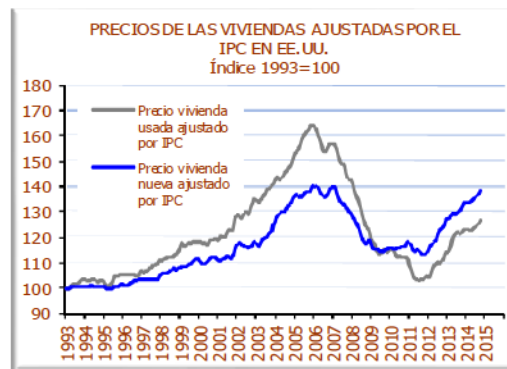
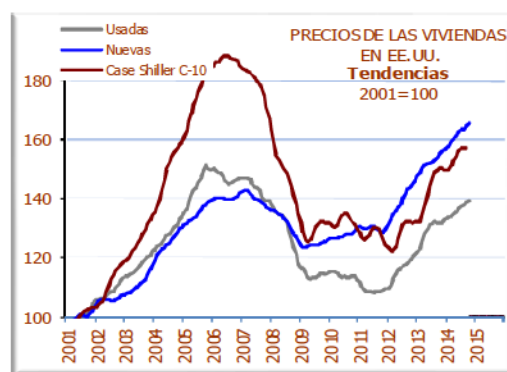


Gráfico B



Fuente: U.S. Census Bureau & BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de noviembre de 2014

En cuanto a precios, los de vivienda nueva fueron muy superiores a los previstos. Los precios de la vivienda nueva, ajustados por el IPC, repuntan con fuerza tras el último dato.



Gráfico III.3.1.a

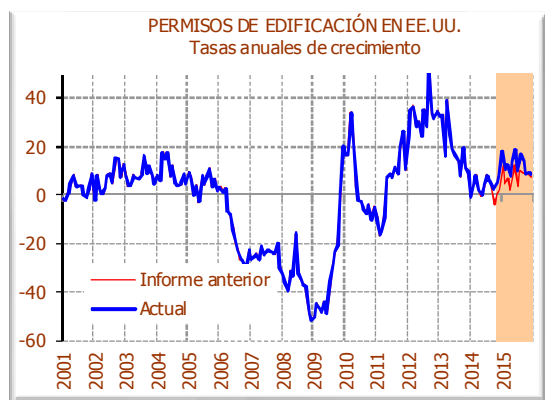


Gráfico III.3.1.b

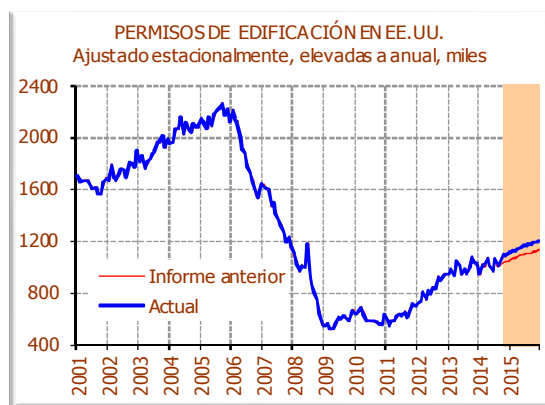


Gráfico III.3.2a

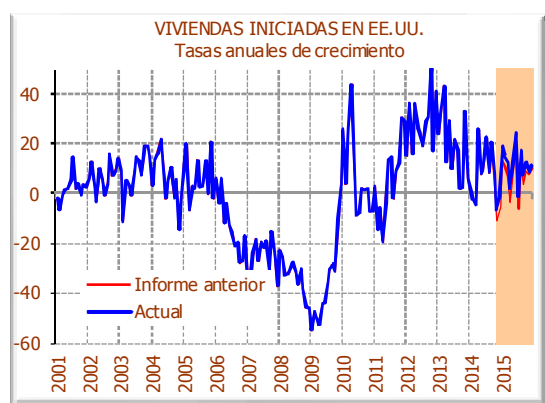


Gráfico III.3.2b

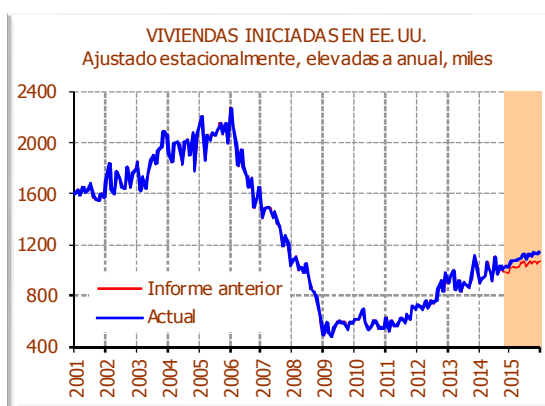


Gráfico III.3.3a

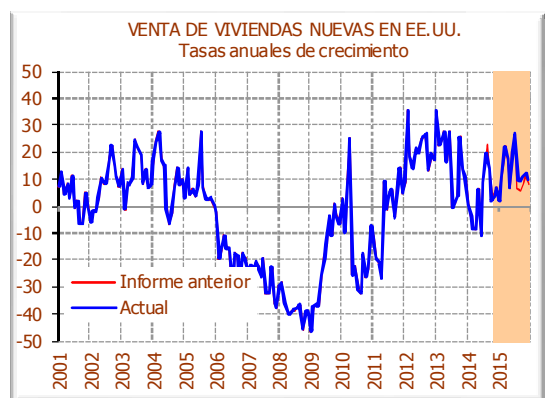
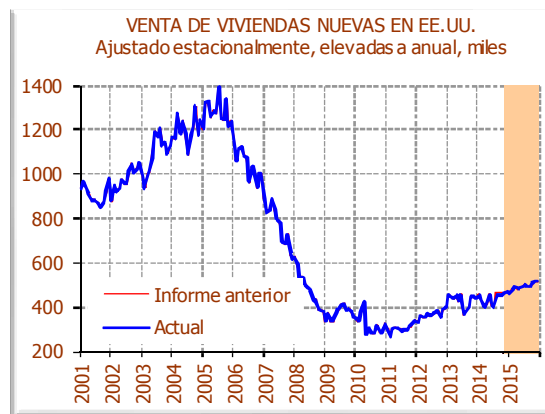


Gráfico III.3.3b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)
Fecha: 28 de noviembre de 2014



Gráfico III.3.4a

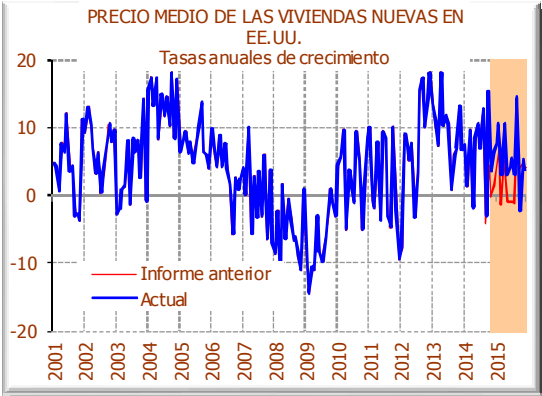


Gráfico III.3.4b

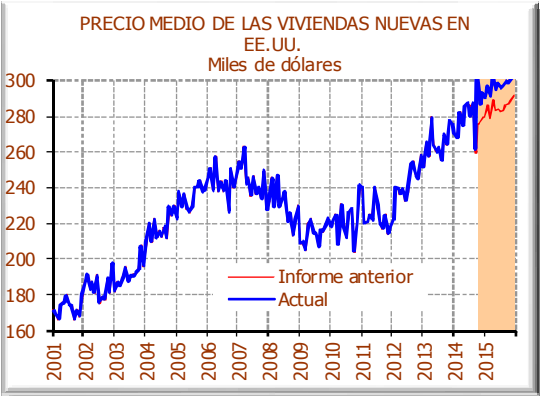


Gráfico III.3.5a

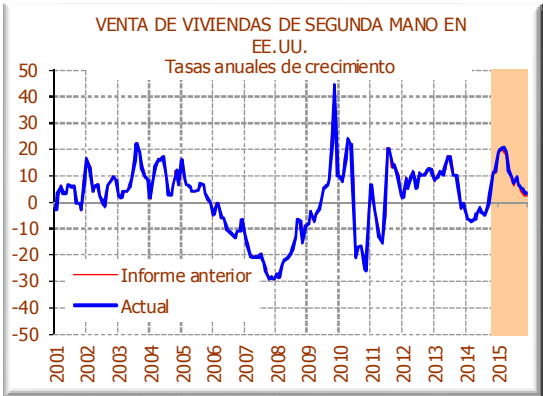


Gráfico III.3.5b

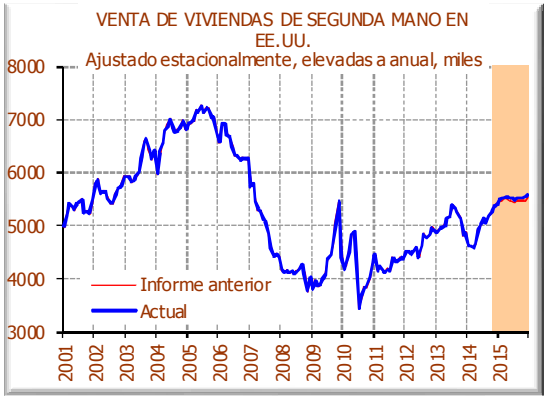


Gráfico III.3.6a

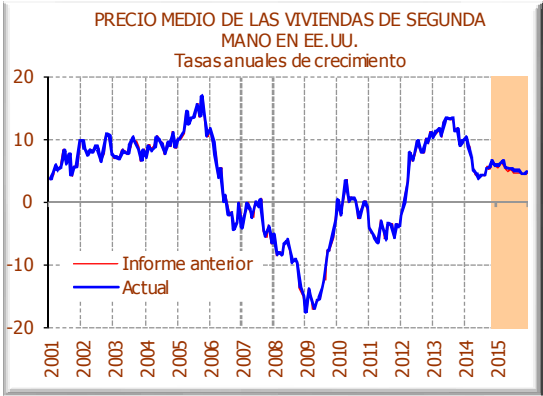
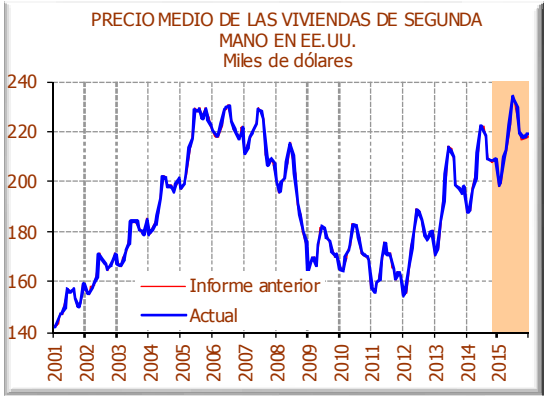


Gráfico III.3.6b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)
Fecha: 28 de noviembre de 2014



IV. ESPAÑA

Las previsiones de crecimiento del PIB mejoran para 2014 hasta el 1.4 (± 0.1) y se mantienen en el 1.9% (± 1.3) para 2015. Los crecimientos de las CCAA parecen aumentar su dispersión en paralelo a la mejora de los indicadores de coyuntura.

El IPI en septiembre aumenta por encima de lo esperado, lo que eleva las previsiones de crecimiento medio para 2014 hasta el 2.0% (± 0.2), las previsiones para 2015 se moderan por la evolución de la confianza hasta el 2.3% (± 2.5).

La sorpresa a la baja observada en octubre no altera la inflación media esperada para 2014, dejándola en el 0.0% (± 0.04), pero reduce dos décimas el pronóstico para 2015 hasta el 0.8% (± 1.25). Para 2016 y 2017 se espera la misma inflación media del 0.8% (± 0.96).

Cuadro IV.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN ESPAÑA						
Tasas anuales medias de crecimiento						
			Predicciones			
			2011	2012	2013	
			2014	2015	2016	
PIB pm. ¹			-0.6	-2.1	-1.2	1.3 (± 0.3)
						1.9 (± 1.4)
						2 (± 1.4)
Demanda	Gasto en consumo privado	-2.0	-2.9	-2.3	2.3	2.6
	Gasto en consumo final AA, PP.	-0.3	-3.7	-2.9	0.2	-1.0
	Formación bruta de capital fijo	-6.3	-8.1	-3.8	2.7	3.4
	Activos fijos materiales	-7.2	-9.2	-4.2	2.6	3.6
	Construcción	-10.6	-9.3	-9.2	-2.7	2.2
	Bienes de equipo y activos cultivados	0.8	-9.0	5.6	11.6	6.1
	Contribución Demanda Doméstica	-2.5	-4.3	-2.7	2.0	2.0
	Exportación de Bienes y Servicios	7.4	1.2	4.3	4.6	5.4
Oferta VAB	Importación de Bienes y Servicios	-0.8	-6.3	-0.5	7.6	6.5
	Contribución Demanda Externa	1.9	2.2	1.4	-0.7	-0.1
	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	4.2	-12.8	15.6	7.8	3.2
	Industria	0.1	-3.8	-1.8	1.2	1.3
	Industria manufacturera	-0.9	-4.0	-1.1	2.1	1.2
	Construcción	-12.7	-14.3	-8.1	-2.1	-0.5
	Servicios	1.1	0.2	-1.0	1.4	2.5
	Servicios de mercado	1.4	0.5	-0.9	1.7	3.2
Precios IPC ²	Admón. Pública, sanidad y educación	0.5	-0.6	-1.3	0.3	0.3
	Impuestos	-5.2	-4.4	-1.5	1.5	0.6
	Total	1.8	3.2	1.4	0	0.7
Sector exterior	Subyacente	0.6	1.7	1.4	0	0.7
	dic / dic	2.0	2.7	0.2	0.1	1.0
	Saldo balanza cta. Cte. (mME)	-39.0	-12.4	8.0	-	-
Índice de producción industrial (excluyendo construcción) ³	Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB)	-3.6	-0.6	1.5	-	-
	AA, PP. Total: Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB)*	-9.6	-10.6	-7.1	-	-
	ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA ⁴	-2.0	-6.4	-1.7	2	2.3
						3.1
						(± 0.2)
						(± 2.5)
						(± 3)
EMPLEO SEGÚN CONTABILIDAD NACIONAL ¹	Ocupados	-1.6	-4.3	-2.8	1.0	1.7
	Agricultura y pesca	-3.9	-1.6	-0.9	1.2	-1.3
	Industria	-1.7	-4.6	-5.2	0.5	1.8
	Construcción	-15.0	-17.3	-11.4	-4.4	0.9
	Servicios	0.2	-3.0	-1.7	1.5	1.9
Tasa de paro	Activos	0.3	0.0	-1.1	-1.2	-0.6
	Ocupados a Tiempo Completo	21.4	24.8	26.1	24.5	22.7
						-
						-
						-

La zona sombreada corresponde a predicciones.

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%.

(*) Incluye ayudas europeas al sector financiero español.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 27 de noviembre de 2014 (2) 13 de noviembre de 2014
(3) 7 de noviembre de 2014 (4) 23 de octubre de 2014

Gráfico IV.1

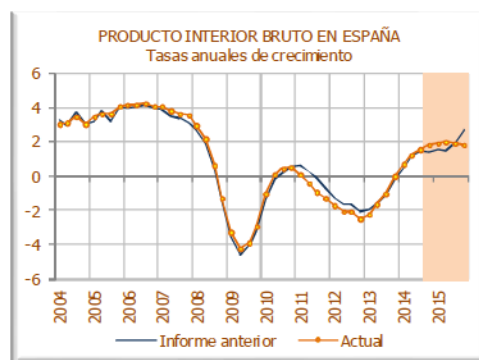


Gráfico IV.2

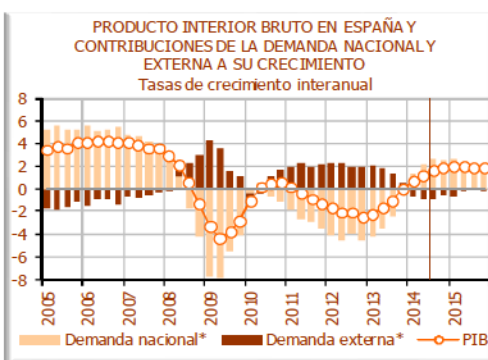


Gráfico IV.3

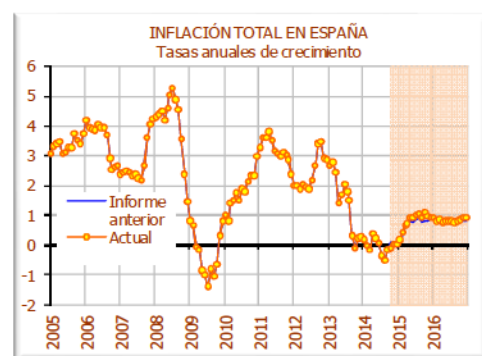


Gráfico IV.4

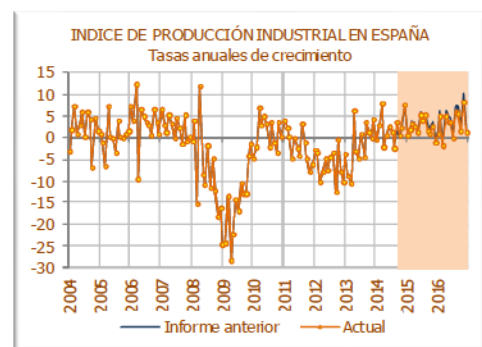
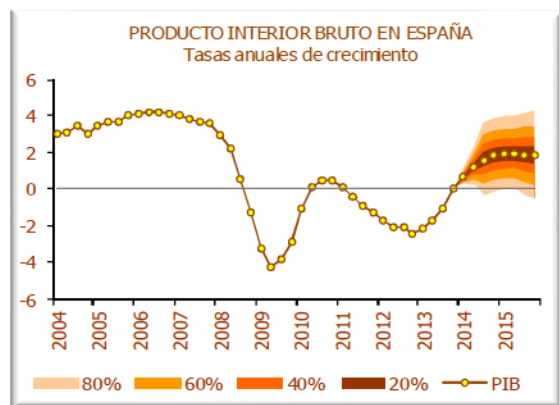


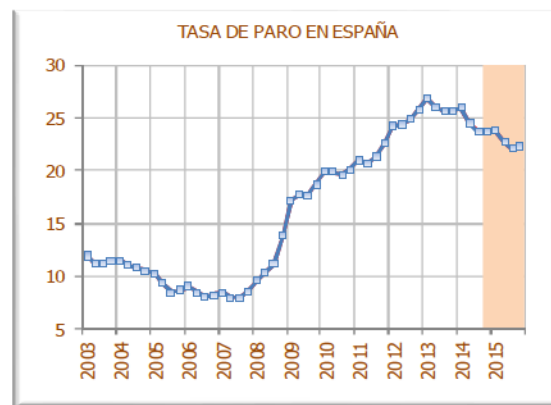
Gráfico IV.5



Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 27 de noviembre de 2014

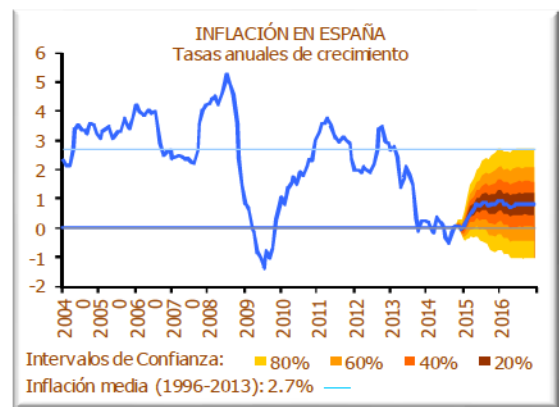
Gráfico IV.6



Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 23 de octubre de 2014

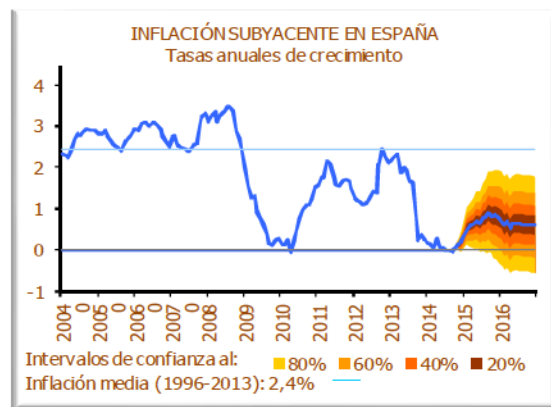
Gráfico IV.7



Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 13 de noviembre de 2014

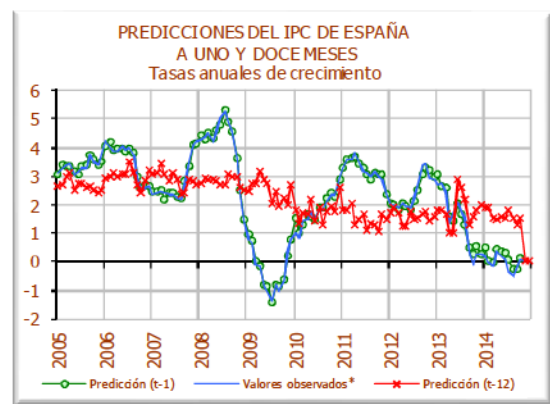
Gráfico IV.8



Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 13 de noviembre de 2014

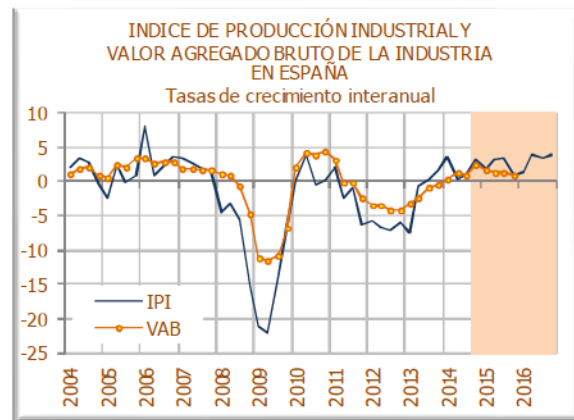
Gráfico IV.9



Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 13 de noviembre de 2014

Gráfico IV.10



Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 7 de noviembre de 2014



IV.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

De julio a septiembre de 2014, teniendo en cuenta los datos de la nueva base 2010, el PIB español creció un 0.5% en tasa trimestral, idéntica cifra a la observada en el trimestre anterior. En tasa interanual el ascenso observado es del 1.6% desde el 1.3% anterior.

La tónica general observada es de desaceleración en los componentes de Demanda Interna, salvo el Consumo Público y de aceleración en los componentes de Demanda Externa cuya aportación negativa se ha reducido respecto al trimestre anterior. No obstante en un análisis más pormenorizado de las variaciones observadas en los componentes, juega un papel destacado el efecto del cambio a la Base 2010.

Este cambio de base derivado de las directrices del SEC-2010 y cuyos detalles a nivel más técnico pueden encontrarse cumplidamente referenciados en la página web del INE¹ ha tenido dos efectos principales sobre el PIB español: 1) ha elevado su nivel nominal en un volumen algo superior al 3% en 2010, por la inclusión de nuevas fuentes estadísticas, actividades económicas y la adopción de otros cambios metodológicos; 2) ha intensificado la caída de la economía de los años 2011 y 2012, ambos inclusive, en 0.5 puntos porcentuales aproximadamente.

Sin embargo la revisión a lo largo de las diferentes componentes del PIB ha tenido sentidos e intensidades diferenciadas que se pasan a comentar a la vez que el dato observado en cada una de ellas. Recomendamos seguir los gráficos situados en las páginas 70 y 71 de este Boletín, que apoyan visualmente los datos proporcionados en el texto.

Empezando por la demanda interna, el Consumo Privado creció según la Base 2010, un 0.8% desde el 0.9% anterior. La revisión de este agregado ha aumentado la caída observada en el año anterior dos

décimas, hasta el 2.3% negativo y ha aumentado las tasas de crecimiento trimestral observadas en 2014 una media de 0.15 pp.

En lo que respecta a la Formación Bruta de Capital Fijo (FBKF), creció un 1.0% desde un 1.7%, observado con anterioridad. La componente que lidera la desaceleración es la Inversión en Equipo, que crece un 1.7% desde el 3.8% previo. La Construcción, sin embargo, tras crecer el 0.8% en el segundo trimestre, apoyado en el excepcional aumento de la tipología no residencial, modera la expansión a un 0.6%, en este caso soportado por el incremento trimestral del 1.23% en la construcción de viviendas. Esta componente no presentaba incrementos desde la mitad del año 2007.

En la FBKF, ya per se volátil, se ha concentrado varios aspectos de la revisión inherente al cambio de Base 2010, entre ellos, el referido a la contabilización de los flujos relativos a I+D como Inversión y no como Gasto, por ello se observa tendencialmente un mejor comportamiento de la FBK en equipo mejor que el anterior. Esta mejora se manifiesta también en los datos trimestrales observados en 2014, cuyo incremento medio respecto a los medidos por la anterior base es de 0.8 pp.

La Construcción no se ve afectada de manera tan visible por el cambio de base, de tal manera que contribuye a que el perfil de la FBKF reaccione con menor intensidad de lo que lo hace la Inversión en Bienes de Equipo por sí sola. El resultado global es un Formación Bruta de Capital Fijo que cae más de lo que lo hacía en 2011 y 2012 por la crisis, pero también se recupera con más fuerza que antes en el año 2013 y la parte transcurrida de 2014.

Examinando la actuación del sector público, el Consumo final de las Administraciones Públicas (C AAPP) ha

La tónica general observada es de desaceleración en los componentes de Demanda Interna, salvo el Consumo Público y de aceleración en los componentes de Demanda Externa cuya aportación negativa se ha reducido respecto al trimestre anterior.

¹<http://www.ine.es/prensa/np846.pdf>



El cambio a la Base 2010 ha elevado el nivel nominal del PIB español algo más de un 2%, y ha intensificado la caída de la economía de los años 2011 y 2012, ambos inclusive, en 0.5 puntos porcentuales aproximadamente.

La Construcción residencial creció un 1.23% en el tercer trimestre del año, hecho que no se observaba desde el segundo trimestre de 2007.

Una de las revisiones más importantes afecta al C AAPP cuya senda de crecimiento presenta una volatilidad mucho menor, asimismo su crecimiento en el primer semestre del año respecto al promedio de 2013 pasa a ser un 0.8% frente al 1.4% registrado en la base anterior.

aumentado un 0.1% durante el tercer trimestre, lo que supondría un incremento desde el descenso del 0.1% anotado en el período anterior.

No obstante este agregado es el que presenta una de las revisiones más importantes al cambiar de base. Dicha revisión afecta a su perfil de crecimiento, reduciendo considerablemente la volatilidad trimestral de la serie, aunque con un efecto prácticamente neutro en la tasa media anual. Tal revisión ha afectado de manera sensible a las tasas de crecimiento trimestral observadas hasta ahora en el año 2014, que se reducen de manera considerable, desde 2.25 pp de media a un 1.0 pp de media en la base actual. Ello posibilitaría el cumplimiento del objetivo para esta variable formulado en los Presupuestos Generales del Estado (PGE), crecimiento medio del 0.2% anual, a costa de un menor ajuste en el trimestre restante.

Según la CNTR la Demanda Interna aportó 0.7 puntos porcentuales (pp) al crecimiento del tercer trimestre, frente a 0.8 pp en el segundo trimestre.

Respecto a la Demanda Externa, tanto Importaciones como Exportaciones prácticamente doblaron su ritmo de crecimiento trimestral. Las primeras hasta el 4.7% desde el 2.6% y las segundas hasta el 3.5% desde el 1.3%, como resultado global, la aportación del Sector exterior fue menos negativa este trimestre, de 0.2 pp, frente a los 0.3 pp previos.

Dada la volatilidad de las variables de Comercio Exterior, es aclaratorio examinar las tendencias observadas en la parte de año disponible: las Exportaciones deceleran levemente respecto al conjunto del año anterior. Este menor ritmo se origina en el comercio de bienes, no así en el de servicios, cuyo ritmo de crecimiento casi se ha triplicado respecto a 2013. Las Importaciones, en cambio, crecen a tasas superiores al 7% frente al descenso observado en 2013. Lo hacen tanto en bienes como en servicios, corroborando la relación empírica observada en la economía española, donde crecimientos del

consumo y la inversión ejercen un fuerte arrastre sobre las importaciones.

En lo que respecta a las revisiones en estas variables derivadas del cambio de base, el comportamiento de tanto Exportaciones como Importaciones varía de forma menos marcada que la de los agregados de demanda interna. Por otra parte, las revisiones tienen más importancia en el año pasado y la parte transcurrida de este, incrementando las tasas de variación respecto de las observadas previamente en ambos casos.

En lo que respecta al lado de la oferta, el crecimiento del trimestre se ha basado principalmente en los Servicios de Mercado (0.8%), destacó asimismo el buen trimestre observado en el sector agrícola, ganadero y pesquero con un 4.4% de crecimiento. Una lectura menos positiva ofrece la desaceleración de la industria, que no creció, mientras que Construcción sólo lo hizo al 0.1%.

En el caso de las Ramas de Oferta, los efectos del cambio de base han sido muy palpables en las ramas Agrícola e Industrial, mientras tenían menos impacto en el comportamiento de los Servicios o los Impuestos. Según la Base 2010 las Ramas Agrícola y ganadera del PIB crecieron un 15.6% el año pasado, frente al 1.1% consignado con anterioridad. Este cambio se extiende con similar intensidad a la parte observada de 2014, pasando de contabilizar tasas negativas a positivas. Respecto a las ramas industriales, la revisión se realiza en sentido contrario, la caída registrada en los años 2012 y 2013 es superior, del orden de tres veces más intensa a la contabilizada según la base anterior. En la parte transcurrida del año, los crecimientos trimestrales presentan un perfil más suavizado y de una media ligeramente superior.

Tomadas en cuenta las cifras publicadas por el INE más los nuevos datos de los indicadores de mayor frecuencia disponibles hasta la fecha. Nuestra previsión se ha revisado al alza tres décimas para la media de 2014, hasta un 1.4% (± 0.1) y se mantiene para la media



de 2015, hasta un 1.9% (± 1.3). Asimismo damos nuestra primera estimación de crecimiento para el año 2016, que alcanza el 2.0% (± 1.7).

La nueva Base 2010 proporciona un perfil donde la demanda interna tiene un mayor peso, especialmente en 2014, el año 2015 se ve marcado por la creación de empleo esperada, que apoyará el aumento del consumo, el mayor crecimiento esperado se origina en unas mejores exportaciones a las que la mejora de ritmo en la euro área respecto a este año, deberían contribuir.

En lo que a los datos del cuatro trimestre de 2014, aún son escasos en la fecha de corte para este boletín, 30 de noviembre, por lo que solo se tienen datos de una parte de los indicadores relevantes y estos hacen referencia exclusivamente al mes de octubre.

Hecha esta salvedad, las conclusiones obtenidas por el momento son coherentes con el cuadro de ligera desaceleración, pronosticado por el BIAM que prevé un 0.5% de crecimiento en el último trimestre del año, con un incremento más moderado del consumo.

Respecto a los indicadores de Consumo Privado, las matriculaciones de automóviles desestacionalizadas se incrementaron un 7.9% en el mes de octubre frente al descenso observado en el trimestre de julio a septiembre. Este ascenso relacionado con la ampliación del plan PIVE, transmite una señal positiva, que, no obstante debe relativizarse a tenor del resto de indicadores y también por el reflejo que las ventas de automóviles tienen en el sector importador.

Así, el dato de ventas minoristas desestacionalizado anota en octubre un descenso del 0.4% respecto a septiembre, tasa menos negativa que la observada en el trimestre anterior, donde se observó un descenso del 0.5% pero que afecta negativamente a la previsión del consumo trimestral.

En lo que se refiere al mercado laboral, en octubre reflejaba una práctica

estabilización al observarse un ritmo de las afiliaciones desestacionalizadas cercano a cero, muy inferior al 0.3% que promediaba el tercer trimestre del año.

En lo que se refiere a la previsión de la actividad industrial, el dato último dato disponible del Índice de Producción Industrial (IPI) sobre el que el BIAM hace un análisis y previsión exhaustivo, alcanza solo hasta el mes de septiembre, por tanto no hay información referida al cuarto trimestre del año.

Utilizando otros indicadores que si ofrecen datos de octubre, como es el caso del PMI manufacturero, su nivel, idéntico al de septiembre, pero menor que el promedio del tercer trimestre, no augura una aceleración en el corto plazo, sino más bien un mantenimiento de la expansión en las relativamente bajas tasas actuales.

Dicha impresión vendría corroborada por el dato del Índice de Sentimiento Económico, elaborado por la Comisión Europea, cuyo dato observado para octubre es de 103.3, ligeramente inferior al 103.6 promediado en los meses de verano.

En el caso de las Ramas de Oferta, los efectos del cambio de base han sido muy palpables en las ramas Agrícola e Industrial, mientras que tenían menos impacto en el comportamiento de los Servicios o los Impuestos.

Nuestra previsión se ha revisado al alza tres décimas para la media de 2014, hasta un 1.4% (± 0.1) y se mantiene para la media de 2015, hasta un 1.9% (± 1.3). Asimismo damos nuestra primera estimación de crecimiento para el año 2016, que alcanza el 2.0% (± 1.7).



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: DEMANDA

Cuadro IV.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y anuales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real (2)	
				Activos fijos materiales									
		Privado	AAPP	Construcción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASAS ANUALES MEDIAS	2010	0.3	1.5	-10.1	5.1	-6.1	-4.9	-0.3	9.4	6.9	0.3	0.0	
	2011	-2.0	-0.3	-10.6	0.8	-7.2	-6.3	-2.5	7.4	-0.8	1.9	-0.6	
	2012	-2.9	-3.7	-9.3	-9.0	-9.2	-8.1	-4.3	1.2	-6.3	2.2	-2.1	
	2013	-2.3	-2.9	-9.2	5.6	-4.2	-3.8	-2.7	4.3	-0.5	1.4	-1.2	
	2014	2.3	0.2	-2.7	11.6	2.6	2.7	2.0	4.6	7.6	-0.7	1.3	
	2015	2.6	-1.0	2.2	6.1	3.6	3.4	2.0	5.4	6.5	-0.1	1.9	
	2016	2.6	-0.9	1.7	5.5	3.1	2.9	2.0	4.3	4.4	0.0	2.0	
TASAS ANUALES	2012	I	-2.6	-2.3	-10.1	-6.1	-8.8	-7.7	-4.1	0.2	-7.9	2.3	-1.7
		II	-3.1	-3.2	-9.3	-8.4	-9.0	-8.0	-4.4	0.9	-7.4	2.4	-2.1
		III	-2.7	-4.3	-8.9	-11.1	-9.7	-8.3	-4.0	2.1	-4.6	1.9	-2.1
		IV	-3.2	-5.0	-8.8	-10.6	-9.4	-8.4	-4.5	1.5	-5.3	2.0	-2.5
	2013	I	-3.8	-4.5	-7.4	-6.2	-7.0	-6.3	-4.3	0.0	-7.3	2.1	-2.2
		II	-3.1	-3.6	-11.4	3.4	-6.4	-5.5	-3.5	7.3	1.3	1.8	-1.7
		III	-2.1	-2.4	-9.7	11.4	-2.6	-2.6	-2.4	4.9	0.5	1.3	-1.0
		IV	-0.1	-1.1	-8.3	14.7	-0.5	-0.5	-0.4	5.1	3.8	0.4	0.0
	2014	I	1.3	0.5	-8.1	15.4	0.0	0.5	1.3	6.3	8.9	-0.6	0.7
		II	2.2	0.7	-2.0	12.7	3.5	3.2	2.2	1.5	4.8	-0.9	1.3
		III	2.7	0.9	-1.2	9.5	2.9	3.1	2.6	4.6	8.2	-1.0	1.6 (±0.4)
		IV	3.0	-1.2	0.7	9.4	4.1	4.1	2.4	6.2	8.6	-0.6	1.9 (±0.9)
	2015	I	2.8	-0.5	2.5	8.5	4.8	4.4	2.7	6.9	9.7	-0.7	2 (±1.6)
		II	2.6	-1.1	2.3	5.9	3.7	3.5	2.2	6.6	7.7	-0.2	2 (±1.6)
		III	2.4	-2.0	2.1	5.3	3.3	3.1	1.8	4.3	4.2	0.1	1.9 (±1.8)
		IV	2.4	-0.5	1.8	4.6	2.8	2.7	2.0	4.0	4.6	-0.1	1.8 (±1.9)

Cuadro IV.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y trimestrales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real (2)	
				Activos fijos materiales									
		Privado	AAPP	Construcción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASAS ANUALES MEDIAS	2010	0.3	1.5	-10.1	5.1	-6.1	-4.9	-0.3	9.4	6.9	0.3	0.0	
	2011	-2.0	-0.3	-10.6	0.8	-7.2	-6.3	-2.5	7.4	-0.8	1.9	-0.6	
	2012	-2.9	-3.7	-9.3	-9.0	-9.2	-8.1	-4.3	1.2	-6.3	2.2	-2.1	
	2013	-2.3	-2.9	-9.2	5.6	-4.2	-3.8	-2.7	4.3	-0.5	1.4	-1.2	
	2014	2.3	0.2	-2.7	11.6	2.6	2.7	2.0	4.6	7.6	-0.7	1.3	
	2015	2.6	-1.0	2.2	6.1	3.6	3.4	2.0	5.4	6.5	-0.1	1.9	
	2016	2.6	-0.9	1.7	5.5	3.1	2.9	2.0	4.3	4.4	0.0	2.0	
TASAS TRIMESTRALES	2012	I	-0.2	-1.0	-3.4	-3.4	-3.4	-3.0	-1.3	0.4	-2.1	0.7	-0.6
		II	-0.7	-1.2	-1.3	-3.5	-2.0	-1.9	-1.0	-1.1	-2.5	0.4	-0.6
		III	-0.6	-1.5	-2.1	-2.8	-2.3	-1.8	-0.6	2.8	2.2	0.1	-0.5
		IV	-1.7	-1.4	-2.3	-1.2	-2.0	-2.0	-1.5	-0.4	-3.0	0.8	-0.8
	2013	I	-0.8	-0.5	-1.9	1.3	-0.8	-0.8	-1.2	-1.2	-4.1	0.8	-0.3
		II	0.0	-0.3	-5.5	6.3	-1.4	-1.0	-0.1	6.1	6.5	0.0	-0.1
		III	0.4	-0.2	-0.3	4.7	1.6	1.2	0.4	0.5	1.4	-0.3	0.1
		IV	0.3	-0.1	-0.9	1.7	0.1	0.2	0.4	-0.2	0.2	-0.1	0.3
	2014	I	0.6	1.1	-1.7	2.0	-0.3	0.1	0.5	0.0	0.5	-0.2	0.3
		II	0.9	-0.1	0.8	3.8	2.0	1.7	0.8	1.3	2.6	-0.3	0.5
		III	0.8	0.1	0.6	1.7	1.1	1.0	0.7	3.5	4.7	-0.2	0.5
		IV	0.6	-2.3	1.0	1.7	1.3	1.2	0.2	1.3	0.5	0.3	0.5
	2015	I	0.5	1.9	0.0	1.1	0.4	0.4	0.7	0.6	1.6	-0.3	0.4
		II	0.6	-0.8	0.7	1.2	0.9	0.8	0.4	1.0	0.7	0.1	0.5
		III	0.6	-0.8	0.4	1.2	0.7	0.7	0.4	1.3	1.3	0.1	0.4
		IV	0.7	-0.8	0.6	1.0	0.8	0.7	0.4	1.0	1.0	0.1	0.5

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 27 de noviembre de 2014



PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: OFERTA

Cuadro IV.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA											
Tasas medias y anuales de crecimiento											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real *	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2010	2.1	0.0	3.6	-14.5	0.9	2.4	1.3	0.1	0.0	
	2011	4.2	-0.9	0.1	-12.7	1.4	0.5	1.1	-5.2	-0.6	
	2012	-12.8	-4.0	-3.8	-14.3	0.5	-0.6	0.2	-4.4	-2.1	
	2013	15.6	-1.1	-1.8	-8.1	-0.9	-1.3	-1.0	-1.5	-1.2	
	2014	7.8	2.1	1.2	-2.1	1.7	0.3	1.4	1.5	1.3	
	2015	3.2	1.2	1.3	-0.5	3.2	0.3	2.5	0.6	1.9	
	2016	0.3	1.2	1.4	-2.1	3.6	0.9	2.9	1.3	2.0	
TASAS ANUALES	2012	I	-9.1	-3.7	-3.3	-15.4	1.1	-0.1	0.8	-4.9	-1.7
		II	-16.4	-4.1	-3.4	-14.8	0.5	-0.1	0.4	-4.4	-2.1
		III	-13.4	-3.9	-4.3	-14.0	0.7	-0.9	0.3	-4.2	-2.1
		IV	-12.1	-4.1	-4.2	-12.7	-0.3	-1.3	-0.5	-4.2	-2.5
	2013	I	5.3	-2.9	-3.3	-8.8	-1.4	-1.9	-1.5	-2.9	-2.2
		II	21.9	-1.2	-2.4	-9.6	-1.5	-1.8	-1.6	-1.5	-1.7
		III	17.2	-0.6	-0.9	-8.0	-1.2	-0.9	-1.1	-1.1	-1.0
		IV	18.4	0.4	-0.5	-6.0	0.3	-0.7	0.0	-0.6	0.0
	2014	I	13.9	1.6	0.3	-6.1	1.1	0.2	0.8	0.6	0.7
		II	3.8	2.0	1.4	-1.8	1.6	0.4	1.3	1.5	1.3
		III	8.4	1.9	0.9	-0.4	1.9	0.6	1.6	2.4	1.6 (±0.4)
		IV	5.7	2.8	2.3	-0.1	2.3	0.2	1.8	1.3	1.9 (±0.9)
	2015	I	3.3	1.5	1.6	0.6	2.8	0.5	2.2	0.7	2 (±1.6)
		II	6.6	1.4	1.3	-0.3	3.3	0.0	2.4	0.0	2 (±1.6)
		III	2.3	1.3	1.4	-0.8	3.3	-0.2	2.5	0.8	1.9 (±1.8)
		IV	0.8	0.6	0.7	-1.4	3.4	0.8	2.7	1.5	1.8 (±1.9)

Cuadro IV.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA											
Tasas medias y trimestrales de crecimiento											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real *	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2010	2.1	0.0	3.6	-14.5	0.9	2.4	1.3	0.1	0.0	
	2011	4.2	-0.9	0.1	-12.7	1.4	0.5	1.1	-5.2	-0.6	
	2012	-12.8	-4.0	-3.8	-14.3	0.5	-0.6	0.2	-4.4	-2.1	
	2013	15.6	-1.1	-1.8	-8.1	-0.9	-1.3	-1.0	-1.5	-1.2	
	2014	7.8	2.1	1.2	-2.1	1.7	0.3	1.4	1.5	1.3	
	2015	3.2	1.2	1.3	-0.5	3.2	0.3	2.5	0.6	1.9	
	2016	0.3	1.2	1.4	-2.1	3.6	0.9	2.9	1.3	2.0	
TASAS TRIMESTRALES	2012	I	-10.8	-0.9	-0.8	-4.9	0.6	-0.5	0.4	-1.8	-0.6
		II	-8.0	-1.9	-1.5	-3.1	-0.1	0.6	0.1	-1.1	-0.6
		III	3.9	-0.2	-1.0	-3.0	0.2	-1.1	-0.1	-1.8	-0.5
		IV	3.1	-1.1	-0.9	-2.4	-1.0	-0.3	-0.8	0.5	-0.8
	2013	I	6.9	0.4	0.1	-0.7	-0.5	-1.2	-0.6	-0.5	-0.3
		II	6.5	-0.2	-0.6	-3.8	-0.2	0.7	0.0	0.4	-0.1
		III	-0.1	0.4	0.6	-1.3	0.5	-0.1	0.3	-1.4	0.1
		IV	4.1	-0.2	-0.6	-0.3	0.4	-0.1	0.3	0.9	0.3
	2014	I	2.9	1.6	0.9	-0.8	0.3	-0.3	0.2	0.7	0.3
		II	-3.0	0.2	0.5	0.5	0.4	0.9	0.5	1.4	0.5
		III	4.4	0.2	0.0	0.1	0.8	0.1	0.6	-0.5	0.5
		IV	1.5	0.7	0.7	0.1	0.8	-0.5	0.5	-0.2	0.5
	2015	I	0.5	0.3	0.3	-0.1	0.8	0.0	0.6	0.1	0.5
		II	0.2	0.2	0.3	-0.4	0.8	0.4	0.7	0.5	0.5
		III	0.1	0.1	0.1	-0.4	0.9	-0.1	0.6	0.2	0.4
		IV	0.1	0.0	0.0	-0.5	0.9	0.4	0.8	0.3	0.5

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 27 de noviembre de 2014



ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA

Cuadro IV.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN ESPAÑA										
Tasas anuales de crecimiento										
		Consumo								
		Duradero	No Duradero	Total	Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL *	
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	-11.4	-0.9	-2.0	0.1	-2.7	-2.9	18.6	-2.0	
	2012	-13.6	-3.9	-4.8	-11.0	-8.9	0.9	-7.4	-6.4	
	2013	-12.2	-1.2	-2.2	1.2	-2.6	-2.6	-1.6	-1.7	
	2014	-1.5	3.0	2.6	1.3	3.6	-0.4	2.2	2 (±0.2)	
	2015	3.9	2.5	2.6	0.9	3.3	1.9	2.4	2.3 (±2.5)	
	2016	7.1	2.7	3.0	3.9	4.1	0.9	3.7	3.1 (±3)	
	2017	7.5	3.6	3.9	4.1	4.2	1.5	4.0	3.6 (±3)	
TASAS ANUALES	2013	I	-18.1	-6.5	-7.5	-6.7	-9.4	-5.9	-5.9	-7.6
		II	-12.2	-0.8	-1.8	3.5	-1.4	-2.7	-2.7	-0.7
		III	-8.1	0.8	0.0	2.9	-0.2	-0.9	-0.9	0.3
		IV	-9.7	1.8	0.8	5.6	1.2	-0.9	-0.9	1.6
	2014	I	-1.0	4.7	4.3	6.9	4.3	-2.1	-2.1	3.5
		II	-4.0	0.6	0.2	-0.3	0.9	0.7	0.7	0.4
		III	-4.7	2.3	1.8	-1.2	4.0	-2.1	-2.1	1.0
		IV	3.5	4.3	4.2	0.0	5.4	2.0	2.0	3.2
	2015	I	1.8	1.8	1.8	-2.0	3.0	4.6	4.6	1.9
		II	5.6	4.4	4.5	0.9	4.4	1.4	1.4	3.1
		III	7.0	3.8	4.0	4.0	4.1	1.2	1.2	3.4
		IV	1.5	0.0	0.1	1.0	1.7	0.4	0.4	0.8
	2016	I	4.0	0.7	0.9	1.8	2.1	-0.3	-0.3	1.3
		II	7.9	3.5	3.8	4.9	5.1	1.3	1.3	4.0
		III	7.7	3.2	3.5	4.0	4.5	1.3	1.3	3.5
		IV	8.4	3.4	3.8	4.7	4.7	1.5	1.5	3.8

* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior

Cuadro IV.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	-4.9	4.0	-2.7	-3.6	-0.3	5.1	0.8
Febrero	-2.0	2.4	-3.4	-8.7	2.8	4.2	4.9
Marzo	6.8	0.3	-10.3	-10.4	8.1	4.4	-1.7
Abril	3.0	-4.9	-7.8	6.2	-2.1	2.6	5.0
Mayo	5.1	-0.2	-4.8	-3.0	0.6	0.2	3.5
Junio	3.3	-2.4	-7.4	-4.7	2.8	1.4	3.5
Julio	-2.3	-4.0	-4.4	0.9	1.1	1.1	-0.2
Agosto	3.5	3.2	-3.5	-4.4	-2.3	1.8	6.1
Septiembre	-1.2	-1.1	-12.5	3.6	3.6	0.6	5.5
Octubre	-3.6	-4.8	-0.6	1.1	0.5	1.0	1.6
Noviembre	3.5	-7.9	-7.8	-0.1	2.2	0.7	8.4
Diciembre	0.4	-6.3	-10.2	4.1	7.6	-0.5	1.3

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 7 de noviembre de 2014



Cuadro IV.1.7

DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA												
Tasas anuales de crecimiento												
			Pesos	2014			Tasas anuales medias					
				May	Jun	Jul	2013	2014	2015	2016		
IPI Total	C Industrias extractivas	05 Extracción de antracita, hulla y lignito	2.6	43.8	-14.0	-25.4	-31.5	1.2	-1.8	-6.2		
		08 Otras industrias extractivas	8.6	-2.6	-4.3	-1.9	-10.8	0.5	1.4	4.0		
			11.2	2.8	-8.4	-8.8	-14.3	-1.1	-0.4	2.0		
	D Industrias manufactureras	10 Industria de la alimentación	121.3	0.4	5.3	5.2	-0.8	4.5	1.3	1.4		
		11 Fabricación de bebidas	35.1	8.0	6.0	6.5	-3.0	3.3	-2.6	-0.9		
		12 Industria del tabaco	3.0	5.4	23.9	6.3	-3.1	-1.6	0.1	1.2		
		13 Industria textil	11.0	1.6	7.7	6.9	1.1	3.6	7.7	4.4		
		14 Confección de prendas de vestir	13.3	-6.9	-1.8	-3.7	3.6	-6.7	-5.0	-4.8		
		15 Industria del cuero y del calzado	7.6	3.8	8.5	10.6	-2.9	3.4	1.3	1.5		
		16 Industria de la madera y del corcho, excepto muebles, cestería y espartería	14.8	6.8	10.8	6.6	-3.5	6.2	6.8	8.6		
		17 Industria del papel	27.0	-4.4	0.2	1.3	-1.3	0.4	3.3	3.6		
		18 Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	22.8	-5.6	1.2	-3.6	-10.2	0.0	4.2	1.7		
		19 Coquerías y refino de petróleo	17.5	-0.3	3.7	-3.6	-0.3	1.2	2.3	4.3		
		20 Industria química	59.8	1.6	4.5	4.3	-1.2	4.1	2.8	4.0		
		21 Fabricación de productos farmacéuticos	32.6	-1.3	-2.0	-2.3	2.9	-1.0	6.0	6.3		
		22 Fabricación de productos de caucho y plásticos	42.5	1.7	3.6	2.7	1.3	4.7	2.8	4.6		
		23 Fabricación de otros productos minerales no metálicos	51.9	1.5	2.9	0.6	-7.4	2.9	2.6	4.2		
		24 Metalurgia, fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	37.6	2.7	6.4	1.6	-1.6	4.3	2.8	3.7		
		25 Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	87.7	-2.7	-5.2	-2.8	-1.5	0.2	2.5	5.9		
		26 Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	14.3	-1.0	19.9	8.5	-6.3	13.6	1.7	-7.7		
		27 Fabricación de material y equipo eléctrico	32.4	1.7	4.4	1.2	-5.4	5.4	7.8	7.8		
		28 Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	42.1	-6.3	-4.2	-6.3	1.1	-2.9	1.3	2.1		
		29 Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	64.9	8.8	13.1	12.9	6.4	8.6	2.9	2.9		
		30 Fabricación de otro material de transporte	27.5	-4.5	-11.9	-6.9	-9.5	-2.8	-0.8	-0.1		
		31 Fabricación de muebles	18.7	-10.0	-1.7	-1.9	-14.1	-2.4	1.0	3.7		
		32 Otras industrias manufactureras	11.0	-3.2	7.1	1.1	6.9	2.6	2.3	3.9		
		33 Reparación e instalación de maquinaria y equipo	23.5	-3.5	-2.3	1.7	-3.5	-0.6	3.2	2.5		
					819.7	0.3	2.9	2.1	-1.4	2.7	2.4	3.2
		D Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado			143.9	0.0	1.0	-4.7	-3.9	-1.4	1.3	2.3
		E Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación			25.1	10.7	7.3	1.7	3.9	1.6	4.8	5.5
					999.89	0.6	2.8	1.1	-1.7	2.0	2.3	3.1

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 7 de noviembre de 2014



Alimentación No Elaborada (ANE) es el único componente que ve revisadas sus previsiones al alza por las subidas en frutas, legumbres y pescados. El IPC anual negativo de octubre se debe a las bajadas en los carburantes y algunos servicios. La inflación media anual de 2015 será menor del 1.0% con una probabilidad del 58.7%.

IV.2. INFLACIÓN

La variación anual del IPC español en octubre fue del 0.1% negativo, dos décimas por debajo de la previsión del BIAM. En tasa mensual, el índice se incrementó cinco décimas, dos por debajo del promedio de los últimos diez años.

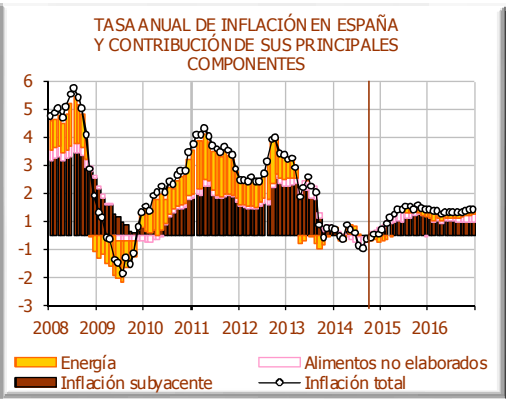
El error de previsión se origina principalmente en el grupo especial de Servicios (SER) cuya bajada de precios fue muy superior a la prevista, a lo que se añade la sorpresa negativa observada en Energía (ENE). Alimentación No Elaborada (ANE) y en menor medida Alimentación Elaborada (AE), experimentaron ascensos en los precios superiores a los esperados, pero no tanto como para compensar el error en SER. En lo que respecta a las Manufacturas (MAN) se comportaron en línea con la previsión.

Descendiendo a nivel de subgrupos, en SER, los Transportes Aéreo y por Carretera han bajado con fuerza, lo mismo que Cultura, siendo los principales factores que motivan la sorpresa a la baja en el total del grupo. Dentro de ANE sorprende especialmente la subida de las legumbres y el pescado. En los restantes grupos especiales no se registran innovaciones que excedan los respectivos intervalos de confianza al 80%.

La componente subyacente de la inflación se situó en el 0.1% negativo anual, dos décimas por debajo de la previsión del BIAM. La variación mensual de los precios de este grupo fue del 0.8%.

El significativo error a la baja cometido en SER modifica en la misma dirección la previsión a medio plazo para esta componente, de tal manera que su inflación media prevista para el año que viene se ve reducida una décima hasta el

Gráfico IV.2.1



Fuente: INE & BIAM(UC3M)
Fecha: 13 de noviembre de 2014

0.6%. El resto de los grupos dentro de la componente subyacente de la inflación no han visto modificadas sus expectativas.

Este cambio, sin embargo, no altera el pronóstico de inflación subyacente media a un decimal, que se mantiene en el 0.0% (± 0.04) para 2014 y en el 0.6% (± 0.77) para 2015. Tal incremento es el que se prevé mantenga esta componente en los años 2016 y 2017, 0.6% (± 0.95).

Fuera de la inflación subyacente debe mencionarse la revisión experimentada por el grupo de ENE, que pasará a presentar inflación media negativa del 0.1% este año, y positiva del 0.7% en 2015, desde los 0.5% y 2.5% anteriores. Tal evolución se debe a la bajada en los precios del crudo, que, a tenor de las cotizaciones en los mercados de futuros, será sostenida en el tiempo.

La revisión a la baja de SER y ENE produce que el pronóstico para la inflación general cambie en la misma dirección. La revisión afecta a los datos de 2015 y 2016 que se revisan a la baja dos décimas, alcanzando el 0.8% en ambos años. Véanse Cuadros IV.2.1 y IV.2.5.

Cuadro IV.2.1

INFLACIÓN EN ESPAÑA						
IPC	Tasas anuales 2014		Tasas anuales medias			
	Octubre	Noviembre	2014	2015	2016	2017
Subyacente	-0.1	0	0	0.7	0.6	0.6
81.41%		(± 0.19)	(± 0.04)	(± 0.77)	(± 0.96)	(± 0.96)
Total	-0.1	0	0	0.8	0.8	0.8
100%		(± 0.18)	(± 0.04)	(± 1.24)	(± 1.45)	(± 1.45)

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 13 de noviembre de 2014

De no haberse producido la importante sorpresa al alza en la Alimentación no Elaborada, que reduce el efecto de la evolución observada en SER y ENE, el pronóstico para la inflación general hubiera disminuido aún más.

La trayectoria de inflación anual prevista empieza con un dato del 0.0% en noviembre



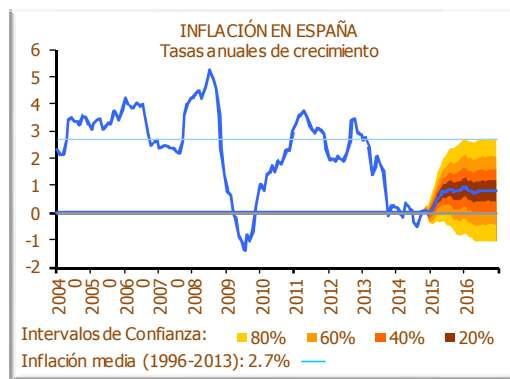
–un 0.3% en tasa mensual-. Con las actuales previsiones no se observarían tasas de inflación positivas hasta enero de 2015, ya que la inflación prevista para diciembre de 2014 es también del 0.0%. Solo a partir de mayo del año próximo la inflación abandonaría el entorno del 0.5% para oscilar más alrededor del 1.0%, con todo, se prevé que la inflación media anual de 2015 esté por debajo del 1.0% con un 58.7% de probabilidad.

Estimamos que la inflación anual de octubre del año que viene –como se ve en el Gráfico IV.2.5- tiene más de un 70% de probabilidades de estar por debajo del 1.5% y un 56% de estar por debajo del 1.0%.

La probabilidad de quedar el año que viene cerca del objetivo del 2.0% del BCE, que nosotros asimilamos a observar tasas de inflación por encima del 1.5%, solo alcanza en este momento el 24.7%.

El dato de octubre puede calificarse como de sorpresa a la baja, sorpresa no causada en tanta medida por la evolución de los precios del crudo, que venía anticipándose desde hace algunas semanas, sino sobre todo por el dato negativo de la inflación subyacente. Tal comportamiento es coherente con los indicios de cierta desaceleración captados en las variables de consumo y empleo observados en los últimos meses. Si los pronósticos de crecimiento de consumo para los próximos trimestres, sustentados sobre todo en la creación de empleo, se cumplen, la inflación subyacente debería salir en breve de las tasas negativas.

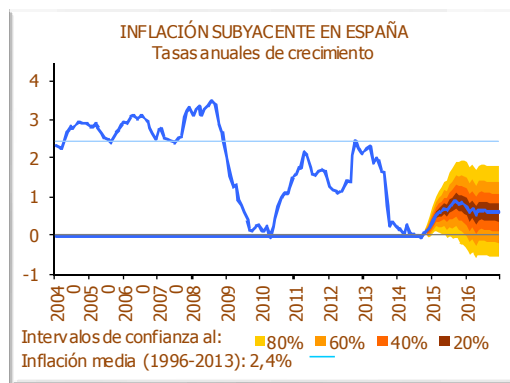
Gráfico IV.2.2



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de noviembre de 2014

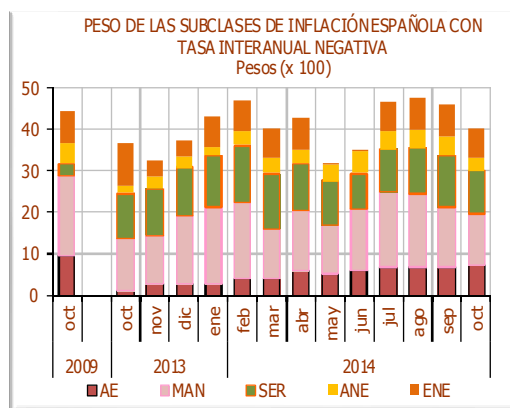
Gráfico IV.2.3



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de noviembre de 2014

Gráfico IV.2.4



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de noviembre de 2014



Cuadro IV.2.2

PONDERACIÓN DE SUBCLASES CON TASAS ANUALES DE INFLACIÓN NEGATIVA ¹ EN ESPAÑA														
Pesos x 1000														
Grupo Especial	2009	2013			2014									
	Oct ²	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct
ALIMENTOS ELABORADOS	96.0	14.2	29.4	27.3	29.1	40.9	41.5	60.4	52.4	61.4	69.4	69.4	69.4	72.8
BIENES IND. NO ENERGÉTICOS	195.1	122.6	118.7	171.3	184.4	183.1	117.3	142.7	118.3	145.7	180.6	174.2	143.4	125.6
SERVICIOS	26.3	112.2	112.8	116.1	124.3	137.6	135.6	114.4	106.3	87.7	101.6	112.0	126.1	101.8
IPC SUBYACENTE	317.3	249.0	260.9	314.7	337.8	361.5	294.3	317.5	277.1	294.7	351.6	355.6	338.9	300.2
ALIMENTOS NO ELABORADOS	49.4	17.2	30.8	28.6	21.1	35.4	35.0	35.0	37.2	52.9	43.3	45.8	44.9	30.5
IPC NO ENERGÉTICO	366.7	266.3	291.6	343.4	358.9	397.0	329.3	352.5	314.2	347.7	394.9	401.4	383.8	330.7
ENERGÍA	78.1	107.8	38.7	38.7	74.4	74.4	74.4	74.4	5.3	5.3	74.4	74.4	74.4	74.4
IPC TOTAL	444.8	374.0	330.3	382.1	433.2	471.3	403.7	426.8	319.5	353.0	469.3	475.8	458.2	405.1

¹ También se consideran grupos con inflación negativa aquellos cuya tasa interanual de inflación no superó el impacto que en ellos tuvieron los incrementos tributarios de 2012.

² Octubre de 2009: mes con mayor peso de subclases con tasas negativas.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de noviembre de 2014

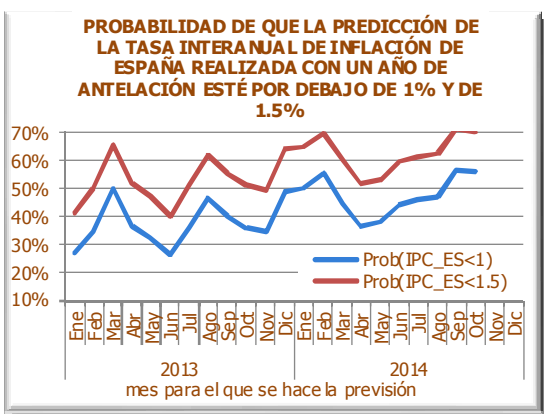
Cuadro IV.2.3

PROBABILIDADES DE QUE LAS PREDICCIONES DEL IPC TOTAL ANUAL DE ESPAÑA ESTÉN POR DEBAJO DE 1% y 1.5%			
		Prob (IPC_ES<1)	Prob (IPC_ES<1.5)
2014	Enero		
	Febrero		
	Marzo		
	Abril		
	Mayo		
	Junio		
	Julio		
	Agosto		
	Septiembre		
	Octubre		
	Noviembre	99.98%	99.99%
	Diciembre	98.88%	99.97%
2015	Enero	91.51%	98.66%
	Febrero	79.24%	93.36%
	Marzo	65.89%	84.55%
	Abril	61.04%	79.52%
	Mayo	53.49%	72.04%
	Junio	53.51%	70.67%
	Julio	49.84%	66.41%
	Agosto	48.70%	64.54%
	Septiembre	52.68%	67.49%
	Octubre	47.21%	61.72%
	Noviembre	50.38%	64.51%
	Diciembre	52.18%	66.08%

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fechas: 13 de noviembre de 2014

Gráfico IV.2.5



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de noviembre de 2014



Cuadro IV.2.4

INFLACIÓN EN LOS COMPONENTES DE UN DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN ESPAÑA										
Tasas anuales medias										
				Pesos ¹ 2014	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	11.9	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
			Aceites y Grasas	0.6	2.4	2.4	2.4	2.5	2.3	2.4
			Tabaco	2.0	4.8	5.1	5.0	5.1	5.2	5.2
				14.5	1.0	3.8	3.2	0.4	1.4	1.4
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	4.4	2.9	1.2	-2.0	0.7	4.1	0.0
			Calzado	1.7	0.6	0.5	0.4	0.7	0.1	0.0
			Vestido	5.9	0.1	0.2	-0.1	-0.1	0.1	0.0
			Resto	14.5	0.1	1.0	1.7	-1.1	-1.1	0.0
			26.5	-0.5	0.6	0.6	-0.4	0.1	0.1	
		Servicios	Correo	0.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
			Cultura	1.8	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
			Enseñanza no universitaria	0.9	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3
			Hoteles	0.7	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2	3.2
			Medicina	2.7	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2	2.2
			Menaje	2.1	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
			Restaurantes	10.5	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
			Teléfono	3.6	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3
			Transporte	5.8	1.5	1.4	1.4	1.5	1.5	1.5
			Turismo	1.4	0.7	0.4	0.3	0.5	0.5	0.6
			Universidad	0.6	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
			Vivienda	5.9	0.8	0.7	0.8	0.8	0.7	0.8
			Resto	3.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
				39.6	1.3	1.8	1.4	0.2	0.7	0.7
			80.6	0.6	1.7	1.4	0.0	0.7	0.7	
	Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	2.6	0.7	2.5	1.7	0.0	-0.8	0.0
			Frutas	1.4	1.0	4.6	9.8	-3.7	8.4	0.0
			Huevos	0.2	-1.8	7.4	10.7	-3.3	-2.3	0.0
			Legumbres	0.9	-0.4	0.6	0.4	0.4	4.4	0.0
			Moluscos	0.6	6.5	1.6	0.0	4.3	4.2	0.0
			Patatas	0.3	13.6	-11.4	18.7	0.2	-7.0	0.0
			Pescados	1.2	1.6	2.9	0.1	1.2	1.8	0.0
				7.3	0.0	1.8	3.4	-0.7	2.6	2.6
		Energía	Carburantes	6.9	1.9	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8
			Combustibles	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3
			Electricidad y Gas	4.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
				12.1	12.5	15.7	0.0	-0.1	0.7	0.7
			19.4	7.6	10.4	1.3	-0.3	1.4	1.4	
	100.0	1.8	3.2	1.4	0.0	0.8	0.8			

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 13 de noviembre de 2014



Cuadro IV.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA													
Tasas anuales de crecimiento													
		Índice de Precios al Consumo											
		Subyacente				Residual					TOTAL 100% Intervalo de confianza 80% *		
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL			
Pesos 2014		13.1%	2.0%	26.3%	39.8%	81.4%		6.7%	12.1%	18.6%			
TASA MEDIA ANUAL	2007	3.9	1.5	1.4	3.9	2.9		4.4	8.0	6.3	3.5		
	2008	3.0	8.8	0.7	3.9	2.7		4.7	1.7	3.2	2.8		
	2009	6.9	3.5	0.3	3.9	3.2		4.0	11.9	8.5	4.1		
	2010	-0.7	11.7	-1.3	2.4	0.8		-1.3	-9.0	-5.4	-0.3		
	2011	-1.7	15.0	-0.5	1.3	0.6		0.0	12.5	7.6	1.8		
	2012	1.5	13.3	0.6	1.8	1.7		1.8	15.7	10.4	3.2		
	2013	2.5	7.3	0.6	1.4	1.4		3.4	0.0	1.3	1.4		
	2014	0.0	2.4	-0.4	0.2	0.0	± 0.04	-0.7	-0.1	-0.3	0.0	± 0.04	
	2015	0.7	5.7	0.1	0.7	0.7	± 0.77	2.6	0.7	1.4	0.8	± 1.24	
	2016	0.6	5.7	-0.3	1.0	0.6	± 0.96	1.6	1.8	1.7	0.8	± 1.45	
2017	0.5	5.3	-0.3	1.0	0.6	± 0.96	2.8	1.1	1.7	0.8	± 1.45		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	1.3	3.8	-0.3	-0.1	0.2		0.9	0.0	0.3	0.2	
		Febrero	1.0	3.4	-0.4	0.0	0.1		1.2	-1.7	-0.7	0.0	
		Marzo	0.8	3.4	-0.3	-0.2	0.0		0.0	-1.4	-0.9	-0.1	
		Abril	0.4	3.4	-0.4	0.5	0.3		-0.5	1.6	0.9	0.4	
		Mayo	0.1	3.1	-0.5	0.2	0.0		-2.7	3.0	1.0	0.2	
		Junio	-0.2	3.1	-0.5	0.3	0.0		-3.8	2.6	0.3	0.1	
		Julio	-0.2	1.2	-0.4	0.2	0.0		-5.2	0.3	-1.7	-0.3	
		Agosto	-0.4	1.0	-0.4	0.2	0.0		-5.4	-0.9	-2.5	-0.5	
		Septiembre	-0.4	1.1	-0.3	0.1	-0.1		-1.5	0.0	-0.6	-0.2	
		Octubre	-0.4	1.0	-0.3	0.1	-0.1		1.7	-1.1	-0.1	-0.1	
		Noviembre	-0.4	1.0	-0.3	0.3	0.0	± 0.19	2.4	-1.2	0.1	0.0	± 0.18
		Diciembre	-0.3	3.1	-0.3	0.4	0.1	± 0.29	2.2	-1.8	-0.3	0.0	± 0.35
	2015	Enero	-0.1	4.7	-0.3	0.6	0.3	± 0.38	2.1	-1.6	-0.2	0.2	± 0.55
		Febrero	0.2	4.8	0.1	0.5	0.5	± 0.47	2.2	-1.2	0.1	0.4	± 0.76
		Marzo	0.3	4.8	0.2	0.6	0.5	± 0.56	3.5	-0.2	1.2	0.7	± 0.93
		Abril	0.6	5.8	0.2	0.5	0.6	± 0.63	3.5	0.3	1.5	0.7	± 1.05
		Mayo	0.7	6.2	0.2	0.6	0.6	± 0.70	5.1	0.2	2.0	0.9	± 1.18
		Junio	1.0	4.6	0.2	0.5	0.6	± 0.77	5.2	0.4	2.2	0.9	± 1.29
		Julio	1.0	5.5	0.1	0.7	0.7	± 0.85	3.3	1.4	2.2	1.0	± 1.40
		Agosto	1.1	5.5	0.1	0.7	0.7	± 0.92	3.1	1.7	2.2	1.0	± 1.50
		Septiembre	1.1	6.7	0.2	0.9	0.8	± 1.00	2.6	0.3	1.2	0.9	± 1.58
		Octubre	1.0	7.1	0.2	0.9	1.0	± 1.07	1.0	2.0	1.7	1.1	± 1.66
		Noviembre	0.9	7.0	0.2	1.0	0.8	± 1.11	0.1	2.4	1.6	1.0	± 1.74
		Diciembre	0.8	5.4	0.2	1.0	0.8	± 1.14	-0.1	2.4	1.5	0.9	± 1.77
	2016	Enero	0.7	5.1	0.0	1.0	0.7	± 1.17	0.3	2.5	1.7	0.9	± 1.78
		Febrero	0.7	5.2	-0.4	1.0	0.6	± 1.17	0.9	2.4	1.8	0.8	± 1.78
		Marzo	0.7	5.2	-0.4	1.2	0.7	± 1.18	0.5	2.3	1.6	0.9	± 1.80
		Abril	0.6	5.5	-0.3	0.8	0.5	± 1.18	1.3	2.1	1.8	0.8	± 1.83
		Mayo	0.6	5.6	-0.3	1.0	0.6	± 1.19	0.9	2.0	1.6	0.8	± 1.87
		Junio	0.6	6.8	-0.3	1.0	0.6	± 1.19	1.0	1.9	1.5	0.8	± 1.90
		Julio	0.6	6.5	-0.4	1.0	0.6	± 1.19	1.3	1.7	1.6	0.8	± 1.90
		Agosto	0.6	6.6	-0.4	1.0	0.6	± 1.19	1.2	1.6	1.4	0.8	± 1.90
		Septiembre	0.6	5.7	-0.4	1.0	0.6	± 1.19	1.8	1.5	1.6	0.8	± 1.90
		Octubre	0.6	5.4	-0.3	1.0	0.6	± 1.19	2.8	1.4	1.9	0.9	± 1.90
		Noviembre	0.6	5.3	-0.3	1.0	0.6	± 1.19	3.3	1.3	2.0	0.9	± 1.90
		Diciembre	0.6	5.5	-0.4	1.0	0.6	± 1.19	3.7	1.3	2.2	0.9	± 1.90

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

* Intervalos de confianza están calculados a partir de errores históricos

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 13 de noviembre de 2014



Cuadro IV.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA											
Tasas mensuales de crecimiento											
			Índice de Precios al Consumo							TOTAL 100%	
			Subyacente				TOTAL	Residual			TOTAL
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios		Alimentos no elaborados	Energía		
Pesos 2014			13.1%	2.0%	26.3%	39.8%	81.4%	6.7%	12.1%	18.6%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2013	0.2	3.5	-4.9	-0.3	-1.6	0.7	0.1	0.3	-1.3
		2014	0.1	0.1	-4.7	-0.4	-1.7	0.9	0.0	0.3	-1.3
		2015	0.2	1.6	-4.7	-0.2	-1.6	0.8	0.2	0.4	-1.2
		2016	0.2	1.3	-4.8	-0.2	-1.6	1.2	0.3	0.7	-1.2
	Febrero	2013	0.2	0.4	-0.3	0.2	0.0	-1.1	1.7	0.7	0.2
		2014	-0.1	0.0	-0.4	0.3	0.0	-0.8	0.0	-0.3	0.0
		2015	0.2	0.2	0.0	0.3	0.2	-0.6	0.4	0.0	0.1
		2016	0.1	0.2	-0.3	0.2	0.0	0.0	0.3	0.2	0.1
	Marzo	2013	0.1	0.0	1.1	0.4	0.6	-0.5	-0.6	-0.6	0.4
		2014	-0.1	0.0	1.2	0.2	0.5	-1.6	-0.3	-0.8	0.2
		2015	0.1	0.0	1.2	0.3	0.5	-0.3	0.7	0.3	0.5
		2016	0.1	0.0	1.2	0.5	0.6	-0.7	0.6	0.1	0.5
	Abril	2013	0.1	0.0	2.9	-0.3	0.8	0.7	-2.7	-1.5	0.4
		2014	-0.3	0.0	2.8	0.4	1.0	0.2	0.3	0.3	0.9
		2015	-0.1	0.9	2.8	0.4	1.1	0.2	0.7	0.5	1.0
		2016	-0.1	1.2	2.9	0.0	0.9	1.0	0.6	0.7	0.9
	Mayo	2013	0.1	0.3	0.7	0.0	0.3	1.6	-1.2	-0.2	0.2
		2014	-0.2	0.0	0.7	-0.3	0.1	-0.7	0.2	-0.1	0.0
		2015	0.0	0.4	0.7	-0.2	0.1	0.9	0.2	0.4	0.2
		2016	0.0	0.5	0.7	0.0	0.3	0.5	0.0	0.2	0.2
	Junio	2013	0.1	0.0	-0.3	0.2	0.0	1.6	0.4	0.8	0.1
		2014	-0.3	0.0	-0.4	0.3	0.0	0.4	0.0	0.2	0.0
		2015	-0.1	-1.6	-0.4	0.3	-0.1	0.6	0.2	0.3	0.0
		2016	-0.1	-0.4	-0.4	0.3	0.0	0.7	0.0	0.3	0.0
	Julio	2013	-0.1	2.7	-4.1	0.5	-1.0	1.6	1.8	1.7	-0.5
		2014	-0.1	0.7	-4.0	0.4	-1.1	0.2	-0.6	-0.3	-0.9
		2015	0.0	1.6	-4.0	0.6	-1.0	-1.7	0.5	-0.3	-0.9
		2016	0.0	1.3	-4.1	0.6	-1.0	-1.4	0.4	-0.3	-0.9
	Agosto	2013	0.1	0.3	-0.4	0.4	0.1	1.0	1.2	1.1	0.3
		2014	0.0	0.2	-0.3	0.4	0.1	0.7	0.0	0.2	0.2
		2015	0.1	0.1	-0.3	0.5	0.2	0.4	0.3	0.3	0.2
		2016	0.1	0.2	-0.3	0.5	0.1	0.2	0.1	0.2	0.2
	Septiembre	2013	0.2	0.0	1.2	-0.8	0.0	-4.0	0.5	-1.1	-0.2
		2014	0.2	0.0	1.3	-0.9	0.0	-0.1	1.4	0.8	0.2
		2015	0.1	1.2	1.3	-0.7	0.1	-0.5	0.0	-0.2	0.0
		2016	0.1	0.3	1.4	-0.7	0.1	0.1	-0.1	-0.1	0.1
	Octubre	2013	0.2	0.0	3.0	-0.4	0.8	-2.0	-0.8	-1.2	0.4
		2014	0.2	0.0	3.0	-0.4	0.8	1.2	-1.9	-0.8	0.5
		2015	0.1	0.3	3.0	-0.1	0.9	-0.4	-0.2	-0.3	0.7
		2016	0.1	0.0	3.0	-0.1	0.9	0.6	-0.3	0.0	0.7
	Noviembre	2013	0.1	0.0	1.5	-0.3	0.4	0.1	-0.7	-0.5	0.2
		2014	0.3	-0.1	1.4	-0.3	0.5	0.7	-0.8	-0.2	0.3
		2015	0.2	-0.1	1.5	-0.3	0.4	-0.1	-0.4	-0.3	0.2
		2016	0.1	-0.2	1.5	-0.3	0.4	0.3	-0.5	-0.2	0.3
	Diciembre	2013	0.0	0.0	-0.6	0.2	-0.1	1.3	0.7	0.9	0.1
		2014	0.1	2.1	-0.6	0.3	0.0	1.0	0.0	0.4	0.1
		2015	0.0	0.6	-0.7	0.3	0.0	0.7	0.0	0.2	0.0
		2016	0.1	0.8	-0.7	0.3	-0.1	1.1	-0.1	0.4	0.0

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 13 de noviembre de 2014



Cuadro IV.2.7

EVOLUCIÓN DE LAS PONDERACIONES ¹ DE LOS DISTINTOS SECTORES EN EL IPC ESPAÑOL												
Pesos x 1000												
				2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	132.0	122.6	110.1	114.0	113.3	113.9	114.9	118.6	
			Aceites y Grasas	8.6	7.4	6.3	5.7	5.6	5.3	5.5	6.0	
			Tabaco	19.8	18.9	18.0	19.9	21.1	21.2	20.5	20.0	
				160.4	149.0	134.4	139.6	140.0	140.5	140.8	144.6	
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	63.2	61.9	57.9	50.8	49.2	48.3	43.9	44.4	
			Calzado	19.4	19.0	19.0	18.6	18.5	18.0	17.7	16.6	
			Vestido	70.2	68.4	68.4	67.5	66.7	64.7	62.4	58.7	
			Resto	138.7	147.8	156.2	154.8	152.3	148.5	147.6	145.3	
			291.6	297.1	301.4	291.8	286.7	279.5	271.6	265.0		
		Servicios	Correo	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	
			Cultura	16.4	17.5	19.1	19.2	18.5	18.2	18.5	18.1	
			Enseñanza no universitaria	10.6	9.6	8.8	8.7	8.9	9.0	9.0	9.5	
			Hoteles	7.0	7.4	7.7	7.5	7.4	7.6	7.6	7.3	
			Medicina	20.4	22.5	24.0	25.6	25.9	25.8	25.6	26.8	
			Menaje	16.4	17.5	18.6	19.2	20.5	20.5	20.8	21.0	
			Restaurantes	108.4	111.3	115.6	112.8	107.8	107.0	106.1	104.9	
			Teléfono	34.7	35.7	36.1	38.1	39.0	37.7	37.4	36.5	
			Transporte	51.0	53.2	54.5	56.1	57.8	58.2	58.3	58.5	
			Turismo	13.3	14.2	14.2	14.8	13.9	14.3	14.2	13.9	
			Universidad	5.5	5.0	4.5	4.8	4.9	5.2	5.6	6.0	
			Vivienda	52.0	51.3	53.2	56.3	58.0	58.0	58.7	59.0	
			Resto	27.4	30.0	32.7	32.8	33.8	33.1	33.5	34.3	
				363.4	375.6	389.2	396.1	396.7	394.7	395.4	396.0	
			815.3	821.7	825.0	827.5	823.4	814.7	807.8	805.7		
		Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	32.6	30.0	26.8	27.2	26.6	26.3	25.9	26.4
				Frutas	15.9	14.4	12.8	13.0	12.6	13.4	13.1	14.4
				Huevos	2.0	1.8	1.7	1.8	1.7	1.7	1.9	2.2
				Legumbres	10.7	9.7	8.5	8.7	8.7	9.1	9.0	9.2
				Moluscos	7.1	6.5	5.7	5.4	5.6	5.6	5.5	5.6
				Patatas	3.7	3.3	3.0	2.8	3.0	3.0	2.9	3.3
				Pescados	16.4	14.8	13.1	12.3	12.2	11.9	11.7	11.8
					88.4	80.5	71.7	71.3	70.3	71.1	70.0	72.9
	Energía		Carburantes	55.3	57.4	60.2	57.9	59.7	64.5	69.1	69.1	
			Combustibles	4.5	4.4	4.8	4.4	5.0	5.1	5.4	5.3	
			Electricidad y Gas	36.6	36.0	38.2	38.9	41.6	44.6	47.7	47.1	
				96.3	97.8	103.2	101.2	106.3	114.2	122.2	121.5	
			184.7	178.3	174.9	172.5	176.6	185.3	192.2	194.3		
			1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000		

¹ Las diferencias entre los pesos de esta tabla (agregados provenientes de subclases) y los incluidos en las tablas de tasas interanuales y mensuales (grupos especiales) se derivan de las ligeras discrepancias entre la desagregación del NE por grupos especiales y por subclases.

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 13 de noviembre de 2014



ERRORES DE PREDICCIÓN EN ESPAÑA

Gráfico IV.2.6

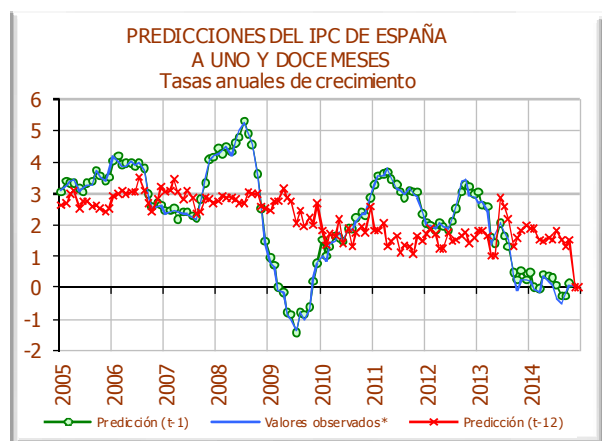
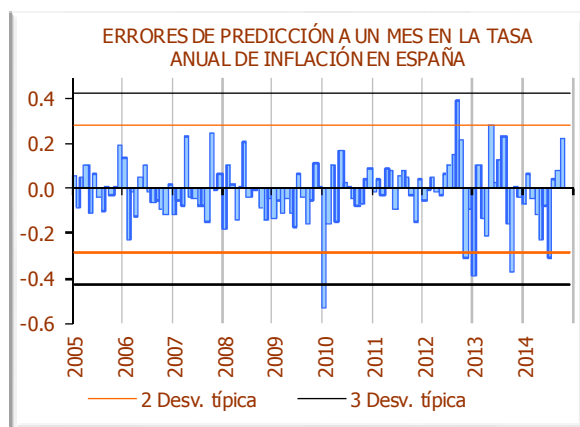


Gráfico IV.2.7



Cuadro IV.2.8

INFLACIÓN EN ESPAÑA Tasas anuales, octubre de 2014				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2014	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	15.07	-0.23	-0.22	± 0.43
Bs. Industriales no energéticos	26.33	-0.29	-0.29	± 0.31
Servicios	39.81	0.10	0.44	± 0.2
SUBYACENTE	81.41	-0.08	0.09	± 0.19
Alimentos no elaborados	6.68	1.72	1.12	± 1.1
Energía	12.11	-1.14	-0.64	± 0.71
RESIDUAL	18.59	-0.14	0.00	± 0.74
TOTAL	100	-0.09	0.07	± 0.18

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de noviembre de 2014

Cuadro IV.2.9

INFLACIÓN EN ESPAÑA Tasas mensuales, octubre de 2014				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2014	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	15.07	0.15	0.24	± 0.43
Bs. Industriales no energéticos	26.33	3.00	2.97	± 0.31
Servicios	39.81	-0.42	-0.08	± 0.2
SUBYACENTE	81.41	0.76	0.98	± 0.19
Alimentos no elaborados	6.68	1.20	0.52	± 1.1
Energía	12.11	-1.88	-1.38	± 0.71
RESIDUAL	18.59	-0.80	-0.69	± 0.74
TOTAL	100	0.47	0.65	± 0.18



PREDICCIONES DE LA INFLACIÓN POR SUBCLASES EN ESPAÑA¹

En las tablas y gráficos se muestran las tasas anuales observadas de 2010, 2011, 2012 y 2013 y las previsiones para 2014 y 2015.

Cuadro IV.2.10

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias de crecimiento									
	Pesos 2014	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ALIMENTOS ELABORADOS Y TABACO (AE)									
Arroz	0.9	18.8	16.8	-9.4	1.0	3.9	-0.2	-1.1	-0.8
Harinas y cereales	1.7	8.7	0.5	-3.4	3.4	1.9	1.1	-1.1	0.3
Pan	15.2	8.9	0.0	-0.3	0.7	1.0	0.6	-0.3	-0.2
Pastelería, bollería y masas cocinadas	10.0	7.5	1.6	-0.1	3.0	3.0	2.3	-0.4	1.2
Pasta alimenticia	1.2	18.5	-5.8	-1.6	4.6	2.6	0.6	-1.4	-1.5
Charcutería	17.4	3.3	0.4	0.0	1.0	1.8	2.6	1.3	0.8
Preparados de carne	3.4	4.8	2.3	-0.8	1.3	4.1	2.6	0.5	0.8
Pescado en conserva y preparados	7.2	5.3	0.7	0.0	4.2	3.8	5.1	1.1	2.2
Leche	9.3	15.6	-8.3	-5.2	-0.3	1.7	3.4	2.8	-0.1
Otros productos lácteos	7.4	7.6	-2.2	-3.3	5.6	4.0	-3.3	-1.4	-1.3
Quesos	7.0	10.0	-0.4	-0.2	0.9	2.0	0.2	2.3	1.3
Frutas en conserva y frutos secos	2.8	2.1	0.4	-1.4	0.9	2.8	4.1	5.4	0.4
Legumbres y hortalizas secas	0.9	10.8	-1.0	-0.8	4.9	5.5	5.1	-0.3	-0.1
Legumbres y hortalizas congeladas y en conserva	3.5	7.8	0.7	-1.0	1.6	2.6	3.5	1.7	-0.2
Azúcar	1.1	0.3	-6.9	-9.0	19.4	4.9	0.3	-7.5	-3.8
Chocolates y confituras	5.3	5.3	0.5	-0.1	1.8	1.6	0.9	0.1	1.6
Otros productos alimenticios	3.7	8.7	4.2	0.2	2.4	2.6	2.0	0.0	-0.9
Café, cacao e infusiones	3.6	7.1	1.3	-0.1	10.1	5.5	-0.2	-1.4	1.2
Agua mineral, refrescos y zumos	8.0	4.0	3.0	-2.3	0.6	1.5	1.8	0.0	-0.1
Espirituosos y licores	1.4	4.5	1.9	1.7	1.6	-0.2	0.6	1.7	1.8
Vinos	3.4	4.7	0.1	-0.8	0.5	3.8	5.5	-3.5	-0.7
Cerveza	3.2	5.5	4.3	0.7	2.2	1.9	1.4	1.8	2.6
Tabaco	20.0	3.5	11.7	15.0	13.3	7.2	7.3	2.5	5.9
Mantequilla y margarina	0.6	16.2	0.7	-1.6	7.3	4.2	0.0	-1.9	8.7
Aceites	5.4	1.1	-12.4	-2.8	-0.3	2.7	20.0	-9.6	4.5
INFLACIÓN DE AE EN ESPAÑA	1.4	1.3	1.3	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
Desviación estándar (σ) [*]	1.67	1.67	1.67	1.67	1.67	1.67	1.67	0.1	1.6
INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA	0.7	0.9	0.8	0.8	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7

* Para las tasas observadas (2008-2013) la desviación estándar σ corresponde al error a un periodo y para las predicciones al número de periodos faltantes para conocer el dato observado

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias de crecimiento									
	Pesos 2014	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
BIENES INDUSTRIALES NO ENERGÉTICOS (BINE)									
Prendas exteriores de hombre	19.0	0.1	-2.0	-0.5	0.5	0.9	-0.3	-0.8	-0.5
Prendas interiores de hombre	1.3	1.2	0.0	0.9	1.3	2.0	0.4	-0.6	-0.4
Prendas exteriores de mujer	25.0	0.5	-2.3	-1.5	-0.2	-0.5	-0.5	-2.1	-1.9
Prendas interiores de mujer	2.2	1.4	0.0	0.9	1.7	1.2	0.7	-0.1	-0.9
Prendas de vestir de niño y bebé	9.6	0.6	-1.4	-0.2	0.1	-0.4	0.4	-0.5	-0.6
Calzado de hombre	5.8	1.3	0.0	0.1	0.5	0.5	0.3	0.3	0.0
Calzado de mujer	7.8	1.6	-0.7	1.0	0.8	0.6	0.7	1.2	0.6
Calzado de niño y bebé	3.0	1.3	-0.5	0.1	0.5	0.3	0.1	0.1	-0.4
Automóviles	40.9	-0.5	-4.1	-1.2	3.0	1.2	-2.2	0.8	4.0
Otros vehículos	1.9	-2.4	1.0	0.0	1.2	1.2	1.3	0.5	2.3
Repuestos y accesorios de mantenimiento	1.6	4.6	-0.7	1.3	2.5	2.1	0.3	-1.0	3.2
Materiales para la conservación de la vivienda	2.3	5.1	3.0	1.4	2.4	1.6	2.2	-0.1	0.5
Distribución de agua	10.9	4.9	5.7	2.1	2.6	5.1	7.0	3.0	2.6
Muebles	12.3	3.9	1.1	1.1	1.8	0.6	1.0	-0.5	-0.3
Otros enseres	2.0	2.7	0.5	0.4	2.2	0.7	1.1	-0.3	1.0
Artículos textiles para el hogar	5.6	2.2	0.5	0.2	2.0	-0.5	-0.4	-2.1	-1.8
Frigoríficos, lavadoras y lavavajillas	3.8	-1.9	-1.0	-1.8	-2.2	-1.6	-1.3	-4.7	-3.9
Cocinas y hornos	1.2	-0.8	0.1	-1.6	-1.4	-1.1	-0.8	-3.2	-2.1
Aparatos de calefacción y aire acondicionado	2.2	-0.5	0.8	0.7	-1.0	-0.2	0.3	-3.4	-2.0
Otros electrodomésticos	1.2	-0.2	0.5	0.5	-1.3	0.2	0.4	-1.9	-1.5
Cristalería, vajilla y cubertería	0.9	3.1	2.6	1.9	3.4	1.7	2.3	-0.5	0.4
Otros utensilios de cocina y menaje	1.1	3.7	2.6	2.2	2.2	1.2	1.8	0.1	0.4
Herramientas y accesorios para casa y jardín	2.4	3.0	1.9	2.3	2.8	1.2	1.2	-0.2	0.5
Artículos de limpieza para el hogar	12.9	1.7	1.9	-0.8	0.0	1.8	1.3	-0.3	0.2
Otros artículos no duraderos para el hogar	3.9	2.7	1.4	1.1	2.9	2.0	1.3	-0.1	0.0
Medicamentos y otros productos farmacéuticos	9.7	-6.5	-6.3	-5.3	-6.0	12.5	23.2	0.6	-0.7
Material terapéutico	6.3	3.6	1.0	0.0	-0.7	-2.5	-3.4	-1.4	-0.2
Equipos de imagen y sonido	4.7	-12.7	-13.7	-8.6	-10.9	-11.0	-9.3	-8.2	-10.3
Equipos fotográficos y cinematográficos	1.0	-18.0	-18.5	-14.0	-14.5	-12.2	-12.0	-13.0	-19.9
Equipos informáticos	3.5	-21.5	-13.3	-6.1	-11.5	-10.1	-8.0	-11.1	-15.4
Soporte para el registro de imagen y sonido	1.8	-0.9	-0.4	-0.1	-1.3	-6.6	-7.1	-2.8	-1.0
Juegos y juguetes	5.5	-0.4	-1.8	-2.5	-3.0	-2.6	-2.9	-4.1	-3.7
Otros artículos recreativos y deportivos	0.9	1.1	-0.6	-0.1	-0.2	-0.8	-0.2	-3.6	-0.3
Florería y mascotas	6.2	5.3	2.8	2.1	2.1	2.5	3.7	0.6	1.0
Libros de texto y entretenimiento	7.1	2.0	2.2	1.2	3.0	0.1	0.8	0.2	0.0
Prensa y revistas	6.7	2.2	3.6	2.6	2.5	2.2	1.8	1.3	1.6
Material de papelería	2.5	3.7	3.2	1.7	2.7	1.8	3.2	0.2	0.4
Artículos para el cuidado personal	18.1	2.2	0.8	0.0	1.0	0.3	-0.2	-0.9	-0.5
Joyería, bisutería y relojería	3.2	11.1	7.5	12.5	15.2	12.7	1.1	-5.5	0.2
Otros artículos de uso personal	2.8	1.1	-0.6	0.4	0.3	-0.2	-0.2	-1.4	-2.1
INFLACIÓN DE BINE EN ESPAÑA	-0.4	-0.4	-0.3	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.4	-0.3
Desviación estándar (σ) [*]	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81	0.1	0.7
INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA	0.7	0.9	0.8	0.8	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7

* Para las tasas observadas (2008-2013) la desviación estándar σ corresponde al error a un periodo y para las predicciones al número de periodos faltantes para conocer el dato observado

Cuadro IV.2.11

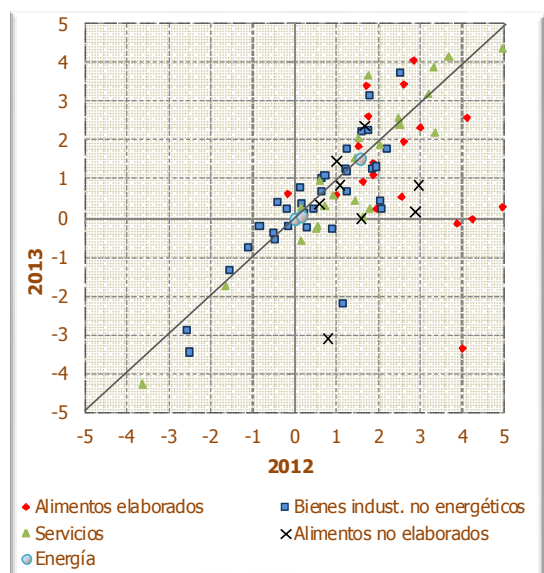
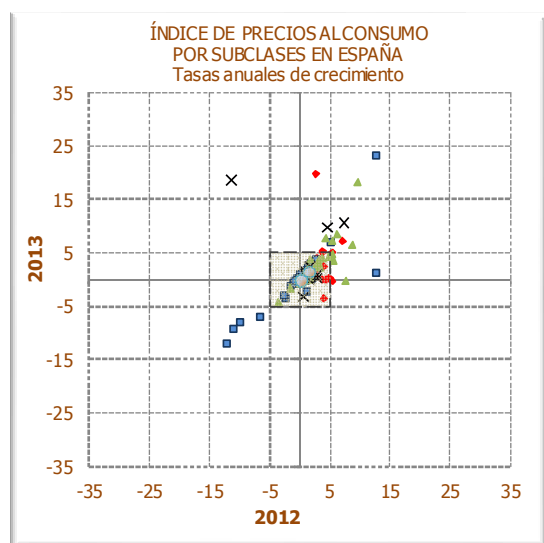
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias de crecimiento									
	Pesos 2014	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
SERVICIOS (SER)									
Servicios de mantenimiento y reparaciones	21.1	4.8	4.1	2.8	2.6	2.5	2.4	0.3	0.9
Otros servicios relativos a los vehículos	3.3	3.3	1.3	-0.4	0.5	1.5	2.0	-1.3	-1.2
Transporte por ferrocarril	2.1	3.7	5.5	4.9	3.3	7.6	-0.5	0.7	7.2
Transporte por carretera	6.8	4.2	5.3	1.7	2.8	5.5	4.8	2.1	1.7
Transporte aéreo	3.5	13.7	3.0	0.6	5.4	4.4	7.8	8.6	13.7
Otros servicios de transporte	2.9	7.3	7.0	5.5	2.5	8.6	6.6	1.3	2.7
Seguros de automóvil	18.6	2.0	1.3	1.8	2.8	0.5	-0.3	0.6	0.0
Restaurantes, bares y cafeterías	102.2	4.7	2.2	1.3	1.6	0.9	0.6	0.4	0.7
Hoteles y otros alojamientos	7.3	4.2	-1.4	0.2	1.3	0.1	-0.6	1.5	3.1
Viaje organizado	13.9	4.5	0.2	-4.6	3.3	5.7	3.3	0.9	0.0
Universidad	6.0	5.2	5.3	3.3	3.4	9.7	18.3	3.4	3.0
Correos	0.2	2.8	2.8	4.5	3.6	3.2	3.2	0.3	3.0
Teléfono	36.5	0.6	0.1	-0.4	-0.7	-3.6	-4.3	-5.7	-2.6
Alquiler de vivienda	27.3	4.2	3.1	1.1	1.0	0.5	-0.2	-0.7	-0.3
Servicios para la conservación de la vivienda	9.3	5.1	1.4	0.4	0.9	0.2	0.3	-0.7	-0.6
Recogida de basura, alcantarillado y otros	22.4	3.4	3.8	3.0	2.7	2.5	2.6	1.4	1.7
Servicios médicos y paramédicos no hospitalarios	5.0	4.9	2.2	1.4	1.5	0.7	0.3	0.7	1.7
Servicios dentales	10.5	3.2	2.4	1.3	0.9	0.6	1.0	0.1	0.0
Servicios hospitalarios	1.2	3.4	0.9	-0.8	0.1	-1.6	-1.8	-2.1	-2.2
Seguros médicos	10.2	4.7	6.9	5.6	5.1	3.7	4.2	5.2	4.5
Servicios recreativos y deportivos	8.0	1.7	2.1	1.1	1.5	1.8	0.2	0.1	1.6
Servicios culturales	10.1	3.6	3.1	1.6	1.3	5.3	7.2	-0.9	-1.3
Educación	9.5	3.4	2.5	2.1	1.9	2.0	1.9	1.1	1.8
Reparación de calzado	0.2	6.2	4.2	3.5	3.9	2.5	2.4	1.6	3.4
Servicio doméstico y otros servicios para el hogar	13.0	4.8	3.0	1.9	1.7	1.4	1.5	1.0	1.9
Seguros para la vivienda	7.8	3.5	4.4	3.6	4.2	3.3	2.2	3.0	2.4
Servicios para el cuidado personal	15.9	4.0	1.4	1.4	1.7	1.7	3.6	0.1	0.1
Servicios sociales	4.0	4.6	4.0	2.5	2.0	1.4	0.5	0.6	2.0
Otros seguros	6.8	3.9	4.5	2.6	3.4	5.0	4.4	4.0	3.1
Servicios financieros	0.5	4.7	3.6	5.1	4.3	1.6	0.0	-0.1	-0.3
Otros servicios	6.6	2.2	2.2	0.6	1.3	6.2	8.4	0.6	1.5
Reparación de electrodomésticos	1.1	4.3	4.2	2.9	3.7	3.3	3.9	0.8	1.2
INFLACIÓN DE SER EN ESPAÑA	0.7	1.3	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0
Desviación estándar (σ) [*]	0.73	0.73	0.73	0.73	0.73	0.73	0.73	0.1	0.7
INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA	0.7	0.9	0.8	0.8	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7

* Para las tasas observadas (2008-2013) la desviación estándar σ corresponde al error a un periodo y para las predicciones al número de periodos faltantes para conocer el dato observado

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASES EN ESPAÑA									
Tasas anuales medias de crecimiento									
	Pesos 2014	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
ALIMENTOS NO ELABORADOS (ANE)									
Carne de ternera y ajójo	0.0	4.0	1.7	0.5	1.6	3.0	0.9	4.0	0.8
Carne de porcino	8.3	1.6	-3.8	-2.1	2.3	1.7	2.4	2.5	-1.2
Carne de ovino	5.9	5.3	1.9	-3.1	1.6	0.8	-3.1	4.9	0.4
Carne de ave	2.5	4.3	-1.9	-4.0	4.3	1.0	1.5	2.8	-1.1
Otras carnes y casquería	8.3	7.0	-1.5	-2.6	1.0	1.1	0.8	5.1	0.5
Pescados	11.0	0.8	-3.7	-0.7	1.6	2.9	0.1	1.2	1.0
Crustáceos	2.2	0.2	-2.0	0.1	6.5	1.6	0.0	4.3	5.2
Huevos	5.6	10.5	4.3	-0.3	-1.8	7.4	10.7	-3.3	-1.9
Frutas frescas	2.2	9.4	0.3	-1.2	1.0	4.6	9.8	-4.2	6.4
Legumbres y hortalizas	14.4	2.4	2.1	1.3	-0.4	0.6	0.4	-1.2	2.2
Papas y sus preparados	9.2	-3.6	-0.3	-4.8	13.6	-11.4	18.7	0.2	-6.9
INFLACIÓN DE ANE EN ESPAÑA									
	3.0	2.8	3.1	2.8	2.2	2.8	2.2	2.9	1.9
Desviación estándar (σ)*	2.42	2.42	2.42	2.42	2.42	2.42	2.42	0.3	2.0
INFLACIÓN TOTAL EN ESPAÑA									
	0.7	0.9	0.8	0.8	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7

* Para las tasas observadas (2008-2013) la desviación estándar σ corresponde al error a un periodo y para las predicciones al número de periodos faltantes para conocer el dato observado.

Gráfico IV.2.8

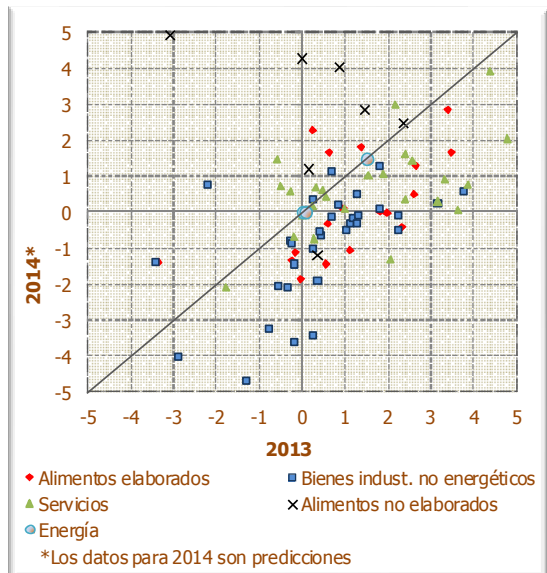
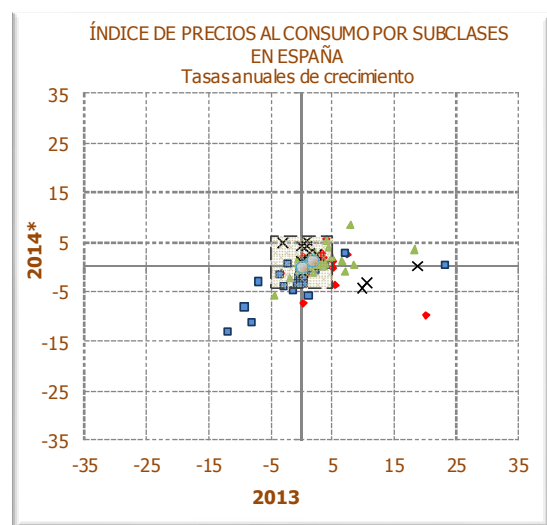


El gráfico inferior aumenta el área gris del gráfico superior

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de noviembre de 2014

Gráfico IV.2.9



El gráfico inferior aumenta el área gris del gráfico superior

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 13 de noviembre de 2014

IV.3. EL COSTE DE LA PRESTACIÓN POR DESEMPLEO EN LOS ÚLTIMOS AÑOS

Tras el inicio de la crisis, el coste del sistema de protección del desempleo español comenzó una evolución fuertemente alcista, en paralelo con el intenso repunte del paro. La gran mayoría de esos gastos lo constituye la prestación por desempleo, que en 2012 ascendió a 31.687 millones de euros y en 2013 rondó los 30.000 millones de euros, el 3% y 2.9% del PIB, respectivamente, cuando en 2007 apenas alcanzaba la mitad de esas cifras. Sin embargo, en 2014 esa partida puede anotar una significativa reducción respecto a 2013, de unos 5.000 millones, lo que responde tanto a una reducción del grado de protección del sistema de protección de desempleo como a una caída del paro registrado, que puede rondar los 300 mil en el año. Esta moderación del gasto en la prestación por desempleo unida a los menores intereses de la deuda pública supone un alivio para el deterioro de las cuentas públicas

IV.3.1. Introducción

El principal problema de la economía y sociedad españolas hoy en día sigue siendo el elevado número de parados y la alta tasa de paro. En el cuarto trimestre de 2013 alcanzó el 25.7%, si bien a lo largo del periodo transcurrido de 2014 ha mostrado una tendencia descendente y en el tercer trimestre del presente ejercicio, último dato conocido, alcanzó el 23.7%, esperando que termine el actual ejercicio año por debajo del 24%. Este elevado desequilibrio del mercado de trabajo es un lastre para la economía española y comporta importantes costes económicos, sociales y de tipo psicológico para el individuo y la sociedad. Entre los costes de tipo económico, que son los más fácilmente cuantificables, cabe mencionar en primer lugar el coste de oportunidad de estar desempleado, que se traduce en una pérdida de producción y de crecimiento económico, y a la postre una pérdida de renta y bienestar. En segundo lugar, debe destacarse el deterioro que provoca en las cuentas públicas, que posiblemente sea el

coste más directo y con mayores facilidades de cuantificación de todos los costes económicos del paro.

Este coste afecta tanto a los ingresos como a los gastos públicos, por la vía de ingresos se produce una disminución por IRPF e IVA y también una reducción de la recaudación de los ingresos de la Seguridad Social (SS), por la disminución de cotizantes. Por el lado del gasto, una subida del desempleo conlleva de forma automática un incremento del gasto público derivado del mantenimiento del sistema de protección de desempleo.

Las prestaciones por desempleo, es el coste más directo y fácil de cuantificar de todos los posibles costes del paro. En los Presupuestos Generales del Estado (PGE) se recoge el gasto asignado anualmente a esta partida, que junto con la de los intereses de la deuda pública, es una de las más importantes de los PGE. La dotación en los PGE para esta partida, en los últimos años, ha sido elevada y creciente y se ha quedado sensiblemente por debajo de lo realmente pagado a los parados, por lo que el Estado ha tenido que dotar importantes ampliaciones presupuestarias para suplir esa diferencia. En 2014 el presupuesto para esta partida ascendió a 29.727 mil millones de euros y para 2015 el Proyecto de Presupuestos contempla una dotación de 25.300 millones de euros, un 14.9% menos que el año anterior. Del seguimiento de los pagos finalmente pagados en forma de Prestaciones a los desempleados, con datos disponibles hasta septiembre y la previsión hasta final de año se deduce que el gasto final quedará muy por debajo de lo presupuestado para ese año, posiblemente quedará alrededor de 25 mil millones.

IV.3.2. Evolución de los Perceptores de la Prestación por Desempleo

La llegada de la crisis conllevó un fuerte aumento del número de parados y, por ende, del de beneficiarios de la prestación

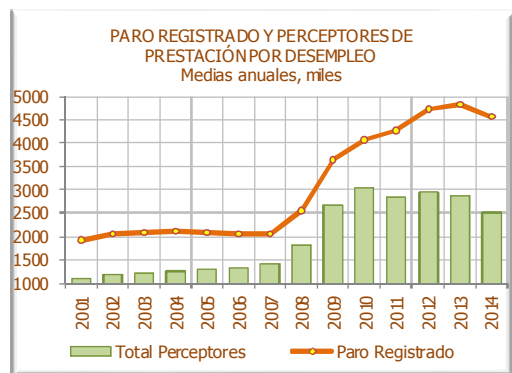
En los diez primeros meses de 2014 el paro registrado ha mostrado una tendencia descendente y en octubre ascendió a 4.527 millones de personas, esperado que para el conjunto de 2014 alcance a 4.57 millones, de personas, unos 270 mil parados menos que un 2013.



por desempleo, elevando de forma muy significativa el coste dedicado a dicha prestación. En el sistema de protección de desempleo español no todos los parados tienen acceso a la prestación por desempleo, se excluyen los parados que están buscando su primer empleo, los que habiendo trabajado previamente no cumplan los requisitos legales mínimos para tener acceso a ella o que hayan agotado el tiempo máximo de disfrute de la prestación. En el Gráfico IV.3.2.1 se puede visualizar la fuerte relación positiva entre el número de parados y el de beneficiarios de dicha prestación. En 2013 el paro registrado medio anual ascendió a 4,845.3 mil, un 2.6% más que un año antes, y a final de año el número de parados se situó en 4,701.3 mil, un 3% menos que en 2012; el número de beneficiarios de algún tipo de prestación por desempleo ascendió a 2.86 millones, un 2.6% menos que el año anterior aunque en 2012 anotó una subida del 3.5%. En los diez primeros meses de 2014 el paro registrado ha mostrado una tendencia descendente y en octubre ascendió a 4,527 millones de personas, esperado que para el conjunto de 2014 alcance a 4.57 millones, de personas, unos 270 mil parados menos que un 2013.

El número de beneficiarios con algún tipo de prestación por desempleo creció con fuerza en los primeros años de la crisis, alcanzando un máximo de 3 millones en 2010 (véase Gráfico IV.3.2.1). En 2013 ascendió a 2.86 millones, un 2.6% menos que el año anterior, y para el conjunto de 2014 se espera que alcance 2.52 millones

Gráfico IV.3.2.1



Fuente: MESS
Fecha: 30 de noviembre de 2014

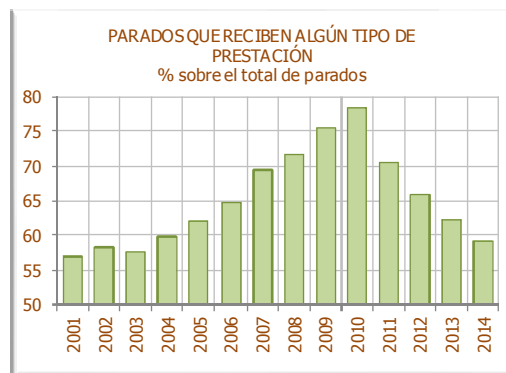
de perceptores, unos 344 mil menos que en 2013, un descenso del 12%.

Según estas cifras, en 2013 había en España cerca de dos millones de parados (1.98 millones) sin ningún tipo de prestación pública y en 2014 el número de trabajadores sin protección superará ampliamente los dos millones (2.058 millones).

La proporción de beneficiarios de prestación por desempleo respecto al paro registrado total nos da una idea del grado de cobertura del sistema de protección por desempleo y se conoce como tasa de cobertura. Esta tasa la calcula el Ministerio de Empleo y Seguridad Social como el cociente entre el total de beneficiarios de prestaciones por desempleo (incluidos los beneficiarios del subsidio eventual agrario) y el paro registrado total menos los parados sin empleo anterior y los beneficiarios del subsidio eventual agrario.

La tasa de cobertura alcanzó un 62.3% en 2013, 3.5 puntos menos que en el año anterior y desde 2010 viene mostrando una tendencia descendente, año en el que alcanzó un máximo del 74.5% (véase Gráfico IV.3.2.2), tras la fase fuertemente alcista en los tres primeros años de la crisis. El descenso posterior responde, principalmente, al fuerte aumento del paro de larga duración, muchos de estos parados agotaron el tiempo máximo de la duración de la prestación por desempleo y sus correspondientes prórrogas. Estos trabajadores siguen figurando como parados pero sin percibir la prestación por

Gráfico IV.3.2.2



Fuente: MESS
Fecha: 30 de noviembre de 2014

En 2013 había en España cerca de dos millones de parados (1.98 millones) sin ningún tipo de prestación pública y en 2014 el número de trabajadores sin protección superará ampliamente los dos millones (2.058 millones).

En 2011 por primera vez las prestaciones asistenciales superaron a las contributivas, cambio que obedeció fundamentalmente al crecimiento del paro de larga duración y al consiguiente agotamiento del plazo de dos años como máximo de disfrute de la prestación contributiva.

desempleo, por lo que el grado de cobertura de parados protegidos baja.

La evolución del total de beneficiarios desde el inicio del presente siglo de la prestación por desempleo y sus distintos componentes se muestra en el Gráfico IV.3.2.3. El total de beneficiarios de la prestación por desempleo, como ya se ha comentado antes, ascendió en 2013 a 2,865.2 mil, un 2.6% menos que el año anterior, y para 2014 se espera que baje a 2.52 millones de perceptores, un 12% menos que el año anterior, observándose una evolución fuertemente alcista, tras el inicio de la crisis económica. En 2007 ascendió a 1,421 mil beneficiarios, mostrando una tendencia fuertemente alcista hasta 2011, lo que respondió, en gran medida, al intenso aumento del paro de larga duración y a que el disfrute de la prestación por desempleo tiene una duración determinada.

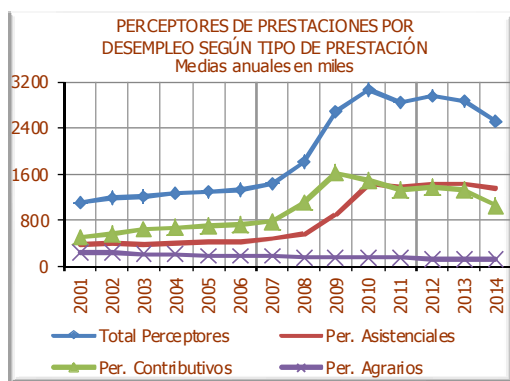
El número de prestaciones contributivas, las que se perciben por trabajadores que han cotizado previamente, previsiblemente ascenderá en 2014 a 1.05 millones, frente a 1.3 millones en 2013. Esta partida ha sido habitualmente la mayoritaria, con gran diferencia sobre la segunda, las prestaciones asistenciales (véase Gráfico IV.3.2.3). No obstante, en 2011 por primera vez las prestaciones asistenciales superaron a las contributivas, cambio que obedeció fundamentalmente al crecimiento del paro de larga duración y al consiguiente agotamiento del plazo de dos años como máximo de disfrute de la prestación contributiva. Es obvio que gran

parte de esos perceptores de la prestación contributiva, una vez agotado el tiempo máximo de disfrute, continuaran en paro y, si cumplen determinadas condiciones, pasarán a percibir la prestación asistencial. En 2013 los perceptores de este tipo de prestación ascendieron a 1,420.9 mil, cuando en el año previo a la crisis apenas superaban los 400 mil perceptores. Cabe mencionar, que dentro de la prestación asistencial se incluye los de la Renta Activa de Inserción (RAI), personas con ingresos mínimos, programa que se suele prorrogar anualmente y cuya cuantía ronda actualmente los 430 euros. Esta última prestación está creciendo con fuerza en los últimos años, en 2013 ascendió a 240.3 mil beneficiarios, el 2.8% más que en el año anterior, cifra que cuadriplica la del año previo a la crisis económica, y para 2014 se espera que aumente el 10.2 % respecto al año anterior. Finalmente, se incluye la prestación de los eventuales agrícolas subsidiados, subsidio que se sigue concediendo en las zonas rurales de la Comunidad andaluza y extremeña y sigue una tendencia descendente desde hace varios años. En 2013 los perceptores de este subsidio ascendieron a 133.3 mil, un 4.9% menos que en 2012 y para 2014 se espera que registre un descenso del 4.1%, unos 5 mil perceptores menos que el año anterior.

IV.3.3. El Gasto en Prestación por Desempleo

El Sistema de prestación por desempleo vigente se basa en la ley 22/92 modificada parcialmente en julio de 2012 por el Real Decreto-Ley 10/2013. Según esta normativa para tener derecho a la prestación contributiva es necesario haber cotizado 12 meses en los seis años anteriores a la situación de desempleo, la duración de esta prestación es de un máximo de 24 meses y la tasa de sustitución, relación entre la percepción de la prestación por desempleo de un trabajador cuando está parado y percibiendo prestación por desempleo y el salario que percibe cuando estaba trabajando, es del 70% de la base reguladora en los seis primeros meses de

Gráfico IV.3.2.3

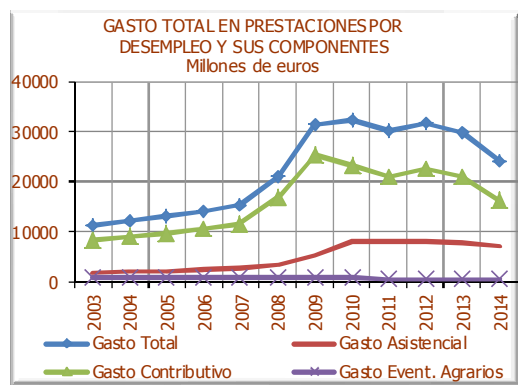


Fuente: MESS

Fecha: 30 de noviembre de 2014



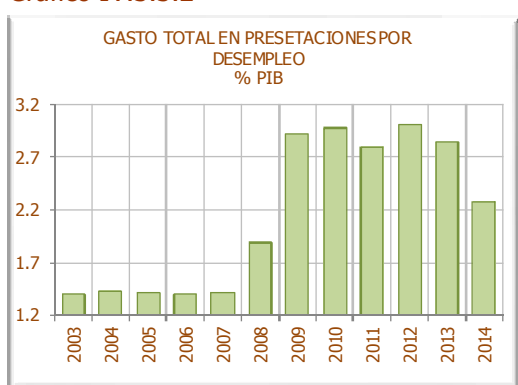
Gráfico IV.3.3.1



Fuente: MESS

Fecha: 30 de noviembre de 2014

Gráfico IV.3.3.2



Fuente: MESS & INE

Fecha: 30 de noviembre de 2014

percepción y el 50% en el resto, con anterioridad a julio de 2012, la percepción a partir del sexto mes era del 60%.

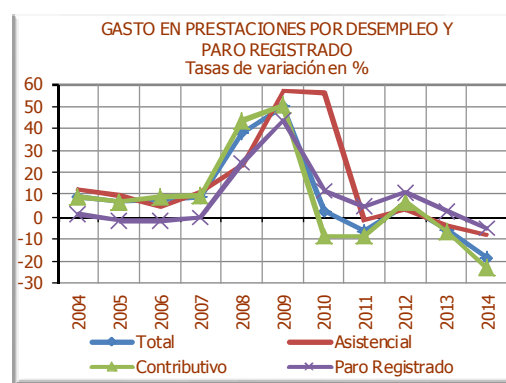
El gasto en prestaciones por desempleo previsiblemente anotará un significativo descenso en 2014, de 5,543 millones, hasta 24,261 millones de euros, bajando desde el 2.8% del PIB hasta el 2.3% (véanse Gráficos IV.3.3.1 y IV.3.3.2). En la etapa de la actual crisis económica, el monto total dedicado a prestaciones por desempleo se ha casi duplicado puesto que en 2007 ascendía a 15,299.7 millones de euros, el 1.4% del PIB. En general, las prestaciones contributivas han sido durante la mayor parte de todos los años la partida más importante tanto en número de beneficiarios como en cuantía por perceptor (véanse Gráficos IV.3.3.1 y IV.3.3.2), con gran diferencia sobre el resto. En 2014 el monto total de las prestaciones contributivas previsiblemente ascendió a 16.240 millones de euros (véase Gráfico IV.3.3.2), casi 5 mil millones

menos que en 2013, lo que representa el 67% del gasto total en prestaciones por desempleo.

El gasto en prestación asistencial ha mantenido cierto tono de estabilidad desde principios de siglo y se aprecia un fuerte crecimiento del gasto del Programa RAI (prestación de 430 euros). En 2013 el gasto de las prestaciones asistenciales fue de 5,618.3 millones de euros y para 2014 se espera 5,472 millones un 2.6% menos. El descenso de esta partida, a pesar del aumento del número de perceptores, responde al incremento del RAI que tienen una prestación de menor cuantía. En cuanto al gasto de los eventuales agrícolas subsidiados en 2013 ascendió a 703.7 millones de euros, un 4.3% menos que el año anterior, continuando la senda descendente que muestra desde principios de siglo, y para 2014 se espera un gasto de 663 millones, un 5.8% inferior al del año anterior.

En el Gráfico IV.3.3.3 se muestra la evolución de las tasas de variación del gasto en prestaciones y del paro registrado. Se puede contemplar en primer lugar la estrecha relación entre el gasto total en prestaciones y el paro registrado y también la fuerte asociación entre la variación del gasto en la prestación contributiva y el gasto total, por el elevado peso del gasto de ese tipo de prestación en el total del gasto. La prestación asistencial describe una evolución similar al de la contributiva, aunque con un cierto desfase, debido a que habitualmente suele ser un mecanismo sustitutivo cuando se agota la

Gráfico IV.3.3.3



Fuente: MESS

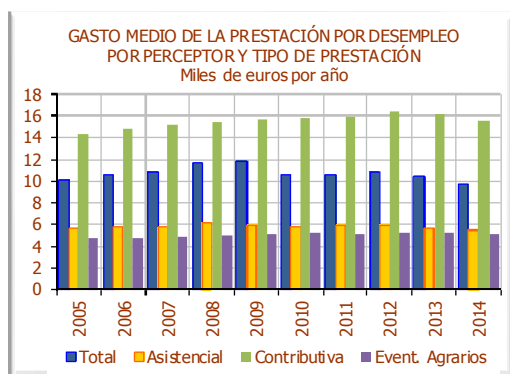
Fecha: 30 de noviembre de 2014

El gasto en prestaciones por desempleo previsiblemente anotará un significativo descenso en 2014, de 5,543 millones, hasta 24,261 millones de euros, bajando desde el 2.8% del PIB hasta el 2.3%



La prestación media por desempleo por trabajador muestra una tendencia ligeramente descendente desde 2009, debido en gran medida al mayor crecimiento del número de perceptores de la prestación asistencial.

Gráfico IV.3.2.3



Fuente: MESS

Fecha: 30 de noviembre de 2014

prestación contributiva.

La prestación media por desempleo por trabajador muestra una tendencia ligeramente descendente desde 2009, debido en gran medida al mayor crecimiento del número de perceptores de la prestación asistencial. En 2013 la prestación media fue de 10.4 mil euros año y para 2014 se prevé una media de 9.6 mil euros. La prestación contributiva media en 2013 ascendió a 16.1 mil euros años y para 2014 se espera que baje a 15.5 mil euros. Si se compara la prestación por desempleo contributiva con los ingresos salariales del trabajador ocupado (según la Encuesta de Costes Laborales del INE), la denominada tasa de sustitución, se observa que el trabajador medio ocupado habría obtenido alrededor de 22 mil euros al año en 2013, lo que representa aproximadamente el 73% de la renta salarial que habría obtenido el trabajador perceptor de una prestación contributiva de haber estado ocupado.

En los dos últimos años la cifra presupuestada inicialmente para la prestación por desempleo ha sido significativamente inferior a lo realmente gastado. Las desviaciones al alza han sido del 9% en 2011, del 10.1% en 2012 y del 10.4% en 2013. En cambio, para 2014 lo presupuestado en los PGE para la prestación por desempleo es de 29.727.5 millones de euros y nuestra previsión del gasto es de unos 24.261 millones menos de esa cifra, a tenor de lo gastado hasta septiembre y nuestra previsión para el último trimestre. Esta disminución se

produce en paralelo con la reducción del paro registrado que está siendo mayor de la prevista.

IV.3.4. Gasto en Políticas de Empleo

La evolución del gasto público en políticas de empleo, en porcentaje del PIB, para España y los principales países de la euro área en los últimos años se muestra en el Cuadro IV.3.4.1. La información que se presenta procede de la OCDE (de su informe perspectivas de empleo 2014) está algo desfasada, pues el último año disponible es 2012. Como es habitual, el gasto en políticas de empleo se clasifica en Activas y Pasivas, según que el gasto se dirija a aumentar la empleabilidad de los trabajadores o a ayudar económicamente a los parados, siendo la principal partida dentro de estas últimas el gasto en prestaciones por desempleo.

En dicho cuadro se puede observar el fuerte crecimiento experimentado en los gastos en políticas de empleo en España tras el inicio de la crisis. En los años 2009 y 2010 el gasto total en políticas de empleo ascendió al entorno del 4% del PIB, el doble del que se registraba en los años previos a la crisis. Estos gastos en políticas de empleo son mucho más elevados que los de Alemania, Francia e Italia, cuando antes de la crisis nuestro gasto en políticas de empleo era algo inferior al de Alemania, similar al de Francia y superaba claramente al de Italia. El mayor crecimiento de estos gastos en España responde fundamentalmente al fuerte crecimiento de las políticas pasivas de empleo, es decir, al de las prestaciones por desempleo, puesto que las activas no han variado de forma apreciable desde el inicio de la crisis.

Si se observa el gasto de la prestación por desempleo en España, tras el inicio de la crisis, se observa que ha doblado el gasto en porcentaje del PIB respecto a los años previos a la crisis, en correspondencia con el fuerte repunte del paro. En 2010 el gasto en prestación por desempleo ascendió al 3% del PIB, cifra que triplicaba el de Italia y casi el de Alemania y duplicaba ampliamente el de Francia. Se observa como en España la crisis ha tenido

En los dos últimos años la cifra presupuestada inicialmente para la prestación por desempleo ha sido significativamente inferior a lo realmente gastado. Las desviaciones al alza han sido del 9% en 2011, del 10,1% en 2012 y del 10,4% en 2013.



un efecto sobre los gastos en protección del desempleo de mucha más intensidad que en el resto de los países, en correspondencia con la mayor intensidad de la subida del paro que el resto de países.

Frente a las políticas pasivas de empleo, que principalmente consisten en pagar las prestaciones por desempleo, las políticas activas del mercado de trabajo se orientan a formar al parado, a asesorarlo para que encuentre trabajo e incluso a subvencionar su contratación. Contrariamente al mayor gasto en España en políticas pasivas de empleo, el de políticas activas de empleo en relación al PIB es muy similar. Así, tomando como referencia 2011, el gasto en políticas activas de empleo en España fue del 0.89% del PIB, muy similar al de Alemania (0.80%) y Francia (0.93%) y claramente superior al de Italia (0.42%).

El gasto en políticas activas y pasivas de empleo en relación al PIB podría considerarse un indicador válido en las comparaciones internacionales si la tasa de

paro fuera de una magnitud similar en todos los países comparados. No obstante, dada la elevada dispersión de la tasa de paro, un indicador más adecuado para comparar el gasto en relación al PIB de las políticas del mercado de trabajo sería el del gasto en relación al PIB/tasa de paro. De manera aproximada, se deduce que dada la elevada tasa de paro en España (24.7%) en 2014, que duplica ó triplica la de los países considerados, nuestro gasto en políticas de empleo, tanto activas como pasivas, por punto de la tasa de paro, es significativamente inferior al de los principales países de la euro área.

En los años 2009 y 2010 el gasto total en políticas de empleo ascendió al entorno del 4% del PIB, el doble del que se registraba en los años previos a la crisis.

Tabla IV.3.4.1

GASTO EN POLÍTICAS ACTIVAS Y PASIVAS DE EMPLEO ¹ (% PIB)							
	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Alemania							
Medidas Activas	0,85	0,73	0,80	0,99	0,94	0,80	0,69
Medidas Pasivas	2,09	1,29	1,11	1,54	1,34	1,02	0,98
Prest. por desempleo	2,94	2,02	1,91	2,53	2,28	1,82	1,67
Francia							
Medidas Activas	0,92	0,93	0,85	0,99	1,14	0,93	0,90
Medidas Pasivas	1,38	1,24	1,18	1,43	1,46	1,40	1,45
Prest. por desempleo	2,30	2,17	2,03	2,42	2,60	2,33	2,35
Italia							
Medidas Activas	0,50	0,45	0,47	0,47	0,46	0,42	0,45
Medidas Pasivas	0,79	0,69	0,81	1,39	1,45	1,36	1,61
Prestaciones por desempleo	1,29	1,14	1,28	1,86	1,91	1,78	2,06
España							
Medidas Activas	0,80	0,79	0,81	0,86	0,89	0,89	---
Medidas Pasivas	1,43	1,44	1,89	2,99	3,14	2,88	---
Prest. por desempleo	2,23	2,23	2,70	3,85	4,03	3,77	---

⁽¹⁾ El gasto en medidas pasivas responde principalmente a prestaciones por desempleo.

Fuente: OCDE (Perspectivas de empleo) y MESS
Fecha: 30 de noviembre de 2014



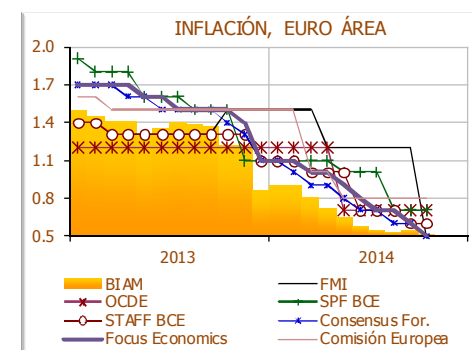
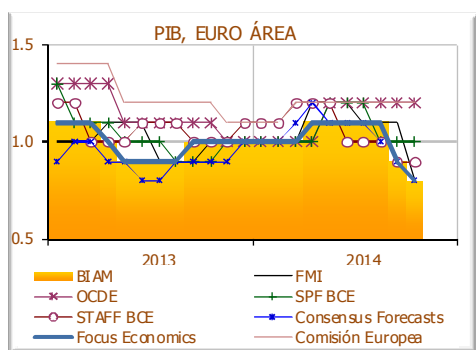
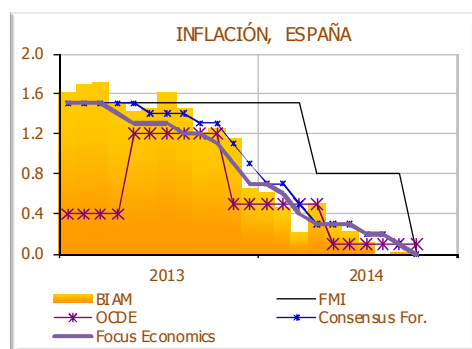
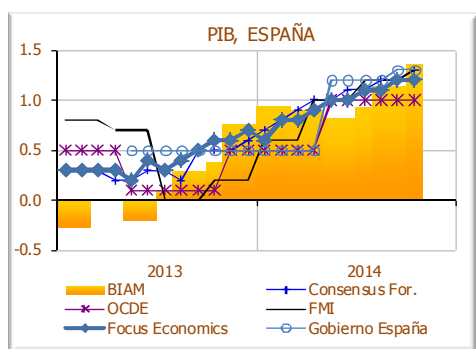
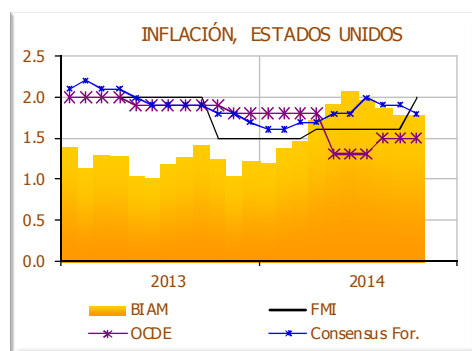
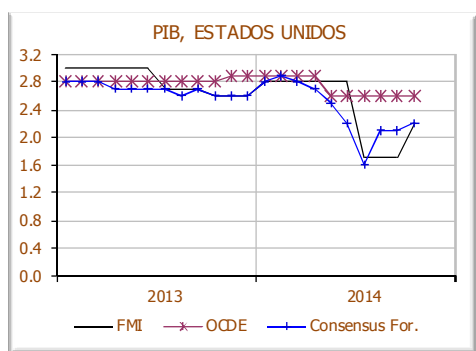
V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS

PREDICCIONES DIFERENTES INSTITUCIONES																			
Tasas anuales medias de crecimiento																			
		ESTA DOS UNIDOS				ESPAÑA						EURO ÁREA							
		Consensus Forecasts ¹	BIAM ²	FMI ³	OCDE ⁴	Consensus Forecasts Focus Economics ⁵	BIAM	FMI	OCDE	Gobierno de España ⁶	Consensus Forecasts Focus Economics	BIAM	FMI	BCE SPF ⁷	BCE Staff ⁸	OCDE	Comisión Europea ⁹		
PIB	2014	2.2	-	2.2	2.6	1.3	1.2	1.4	1.3	1.0	1.3	0.8	0.8	0.9	0.8	1.0	0.9	1.2	1.2
	2015	3.1	-	3.1	3.5	1.9	1.8	1.9	1.7	1.5	2.0	1.2	1.2	1.2	1.3	1.7	1.6	1.7	1.7
IPC	2014	1.8	1.8	2.0	1.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	-	0.5	0.5	0.5	0.5	0.7	0.6	0.7	0.8
	2015	1.8	1.5	2.1	1.7	0.7	0.6	0.7	0.6	0.5	-	1.0	1.0	0.7	0.9	1.1	1.1	1.1	1.2

1. Consensus Forecasts: Noviembre de 2014
2. BIAM. Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico: Noviembre de 2014
3. FMI: Octubre de 2014
4. OCDE. Euro área y EE.UU.: Septiembre de 2014
5. Focus Economics: Noviembre de 2014
6. Gobierno de España: Septiembre de 2014
7. BCE SPF: "Survey of Professional Forecasters", Agosto de 2014
8. BCE STAFF: staff macroeconomic projection for the Euro Area.
Predicción puntual a partir de intervalos. Septiembre de 2014
9. Comisión Europea: Octubre de 2014

EVOLUCIÓN DE PREDICCIONES PARA 2014

Tasa anual media de crecimiento



VI. TEMA A DEBATE: Midiendo erróneamente el crecimiento a largo plazo. El sesgo en los enlaces de las cuentas nacionales. Por Leandro Prados de la Escosura¹

El pasado abril se dio a conocer la revisión al alza (un 89%) en la cifra del PIB de Nigeria para 2013, resultado de haberse cambiado el año base para su cálculo de 1990 a 2010 (Financial Times, 7 de abril de 2014). Como consecuencia, Nigeria se convirtió en la mayor economía del África subsahariana. A pesar de su espectacularidad, no se trata de un caso excepcional. Ghana (en 2010), Argentina (1993) o Italia (1987) también experimentaron importantes revisiones al alza del PIB. ¿Cómo debería afectar esta revisión a las series temporales y, por consiguiente, a la posición relativa del país? ¿Deberían re-escalarsen las series históricas existentes en la misma proporción?

Las cuentas nacionales oficiales sólo se elaboran de forma homogénea para periodos breves y, por lo general, están disponibles desde mediados del siglo XX en adelante aunque, a menudo, sólo para las últimas décadas. Así, cuando se requiere una serie homogénea del PIB a largo plazo, se necesita enlazar varios conjuntos de cuentas nacionales que utilizan distintos años base y, con frecuencia, están construidas con metodologías distintas. De hecho, procedimientos alternativos de enlace para derivar una serie única del PIB pueden dar lugar a diferencias sustanciales en los niveles y tasas de crecimiento y, por lo tanto, a sesgos sustanciales en la valoración del comportamiento de la economía a lo largo del tiempo. Angus Maddison (1991) abordó el problema de los enlaces inadecuados cuando investigaba la evolución a largo plazo de la economía italiana. Lamentablemente, su advertencia del grave riesgo de medir incorrectamente el crecimiento a largo plazo no recibió la debida atención.

Las cuentas nacionales se basan en información completa sobre cantidades y precios para calcular el PIB en un único año base, que posteriormente se extrapola a años venideros sobre la base de información restringida para una muestra de bienes y servicios. A fin de tener en cuenta cambios en los precios relativos y evitar, así, que las proyecciones del año base actual dejen de ser

representativas, las cuentas nacionales reemplazan periódicamente el año base vigente por un año base más próximo. Las cifras del nuevo año base se obtienen, en parte, con diferentes fuentes y métodos de cálculo. Con frecuencia surgen diferencias nada desdeñables entre las "nuevas" y "antiguas" cuentas nacionales para el nuevo año base que tienen origen estadístico (fuentes y procedimientos de estimación) y conceptual (definiciones y clasificaciones). Una vez que se establece un nuevo año base, la nueva evidencia estadística disponible no es tenida en cuenta para evitar la discontinuidad en las series. De este modo, la cobertura de nuevas actividades económicas explica, en parte, la discrepancia entre la serie nueva y la antigua. Como consecuencia, surge un problema de consistencia entre la nueva serie de cuentas nacionales y la antigua.

¿Existe solución a este problema de consistencia? La opción ideal sería calcular el PIB para los años que abarca el antiguo año base con las mismas fuentes y procedimientos utilizados en la construcción del nuevo. Sin embargo, esta opción excede los recursos de un investigador independiente. El reto consiste entonces en establecer en qué medida las innovaciones conceptuales y técnicas en la serie del nuevo año base exponen un error de medición en la serie del año base antiguo. En concreto, si la discrepancia existente en el año en que se solapan la serie nueva (en la que el PIB se estima con información "completa") y la antigua (obtenida a partir de información reducida sobre precios y cantidades con la que se proyecta la estimación con información "completa" de su año de inicio) procede de un error de medida en el cálculo del nivel del antiguo año base.

Una solución sencilla, muy utilizada por los contables nacionales (e implícitamente aceptada en comparaciones internacionales), es la proyección hacia atrás, o retropolación, que acepta el nivel de referencia que proporciona la estimación del año base más reciente (Y_T) y re-escala las series construidas a partir del año base

¹Universidad Carlos III, CEPR, and CAGE



anterior (X_t) con la ratio entre la serie nueva y la antigua para el año (T) en el que ambas series se solapan (Y_T/X_T).

En este procedimiento subyace el supuesto implícito de la existencia de un nivel de error en la serie del año base antiguo, cuyo tamaño relativo es constante a lo largo del tiempo (de la Fuente, 2014). Es decir, se supone que no existe error alguno en las tasas de variación de la antigua serie, que, por consiguiente, son aceptadas en la serie enlazada Y^R_t .

Los contables nacionales oficiales han favorecido este procedimiento de enlace aduciendo que preservan las tasas de variación de la serie antigua.

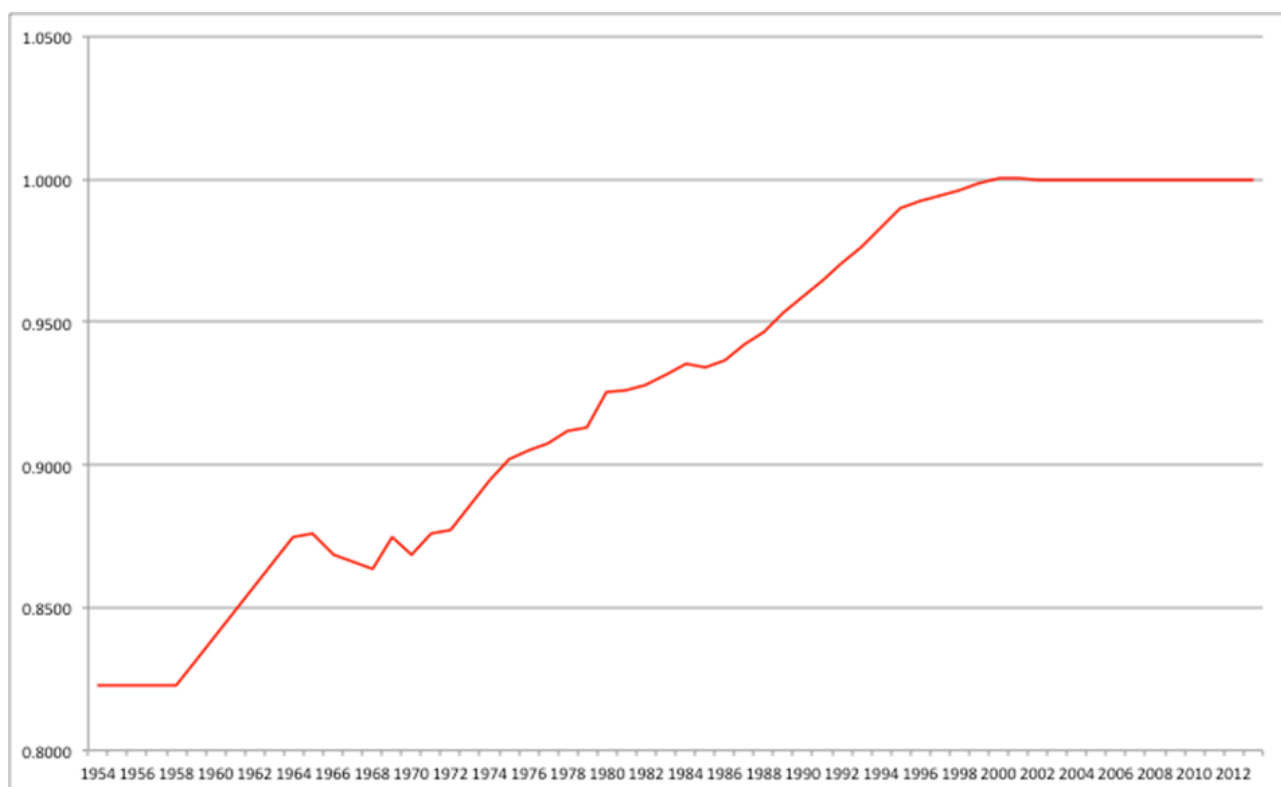
Por lo general, el año base más reciente proporciona un nivel del PIB más elevado para el año de solapamiento, dada su cobertura más amplia de las actividades económicas. De este modo, la proyección hacia atrás del nivel del PIB del nuevo año base con las tasas de crecimiento disponibles –calculadas a precios relativos del antiguo año base - implica una revisión sistemática al alza de los niveles del PIB para los

años anteriores. Este efecto de revisión sistemática al alza del nivel de las series del PIB enlazadas es apenas perceptible cuando las discrepancias entre el año base nuevo y el antiguo para el año de solapamiento son reducidas y el periodo de tiempo considerado es corto. No obstante, a medida que el horizonte temporal se expande y se re-escalan las series anteriores una y otra vez para que concuerden con las nuevas, la brecha tiende a hacerse considerablemente más profunda.

Una alternativa al enlace mediante retropolación la proporciona el procedimiento de interpolación, que acepta los niveles calculados directamente para cada año base como las mejores estimaciones posibles, dado que han sido obtenidas con información “completa” en lo que a cantidades y precios se refiere, y distribuye la brecha o diferencia entre la serie del año base “nuevo” y la del “antiguo” en el año de solapamiento T una tasa creciente.

Al contrario que el enfoque de la retropolación, el procedimiento de interpolación supone que el error se genera entre los años O y T. Por ello, modifica la tasa anual de variación entre años

Gráfico 1 Ratio de las series enlazadas por interpolación y retropolación, 1954-2013. (PIBpm a precios corrientes).



base (generalmente al alza) mientras que mantiene el nivel inicial –el del año base antiguo– sin alteraciones. Como consecuencia, el nivel inicial será probablemente menor que el que se deriva a partir del enfoque de retroprolación.

La elección de procedimientos de enlace produce una diferencia significativa en los niveles del PIB y tasas de crecimiento. Cuando el PIB se re-escala al alza mediante el procedimiento de retroprolación, el país en cuestión se vuelve retrospectivamente más rico. La posibilidad alternativa de interpolar cada año base original tiende, a su vez, a elevar la tasa de crecimiento de la economía y, de ese modo, resulta en un nivel inferior del PIB inicial. ¿Qué método es preferible? Se puede extraer una respuesta del análisis de la experiencia de España, país que atravesó un proceso de cambio estructural profundo durante la segunda mitad del siglo XX.

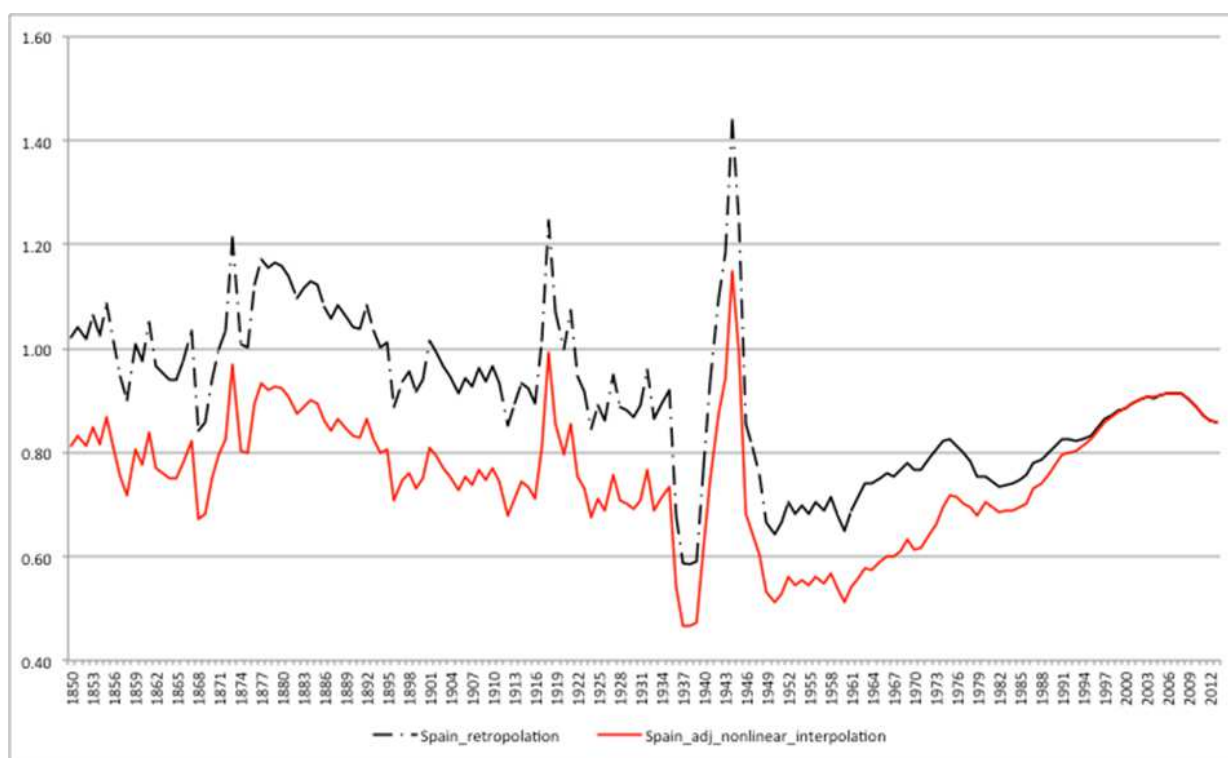
El Gráfico 1 presenta los niveles del PIB que resultan de enlazar cuentas nacionales con el procedimiento de interpolación no lineal en comparación con los niveles derivados mediante

retropolación. Puede observarse cómo, cuando se usa el método de la retroprolación, la exageración en los niveles del PIB va acumulándose a lo largo del tiempo.

Las diferencias entre los resultados de los procedimientos de interpolación y retroprolación se muestran de forma más drástica cuando se sitúan en una perspectiva a largo plazo, es decir, cuando las cuentas nacionales enlazadas se proyectan hasta el siglo XIX con índices de volumen procedentes de las series de cuentas nacionales históricas. Esto se debe al hecho de que la mayoría de los países crecieron a un ritmo más lento antes de 1950, de modo que el nivel del PIB per capita de un país a mediados del siglo XX determina su posición en comparación con otros países en períodos anteriores.

Así, la elección del procedimiento de enlace puede dar lugar a diferencias nada desdeñables en la posición relativa de un país en términos de renta per capita a largo plazo. A modo de ejemplo se muestra la posición relativa de España con respecto a Francia obtenida a partir de los métodos de enlace de retroprolación e

Gráfico 2 El PIB real per capita de España (Francia = 1). Resultados de enlaces alternativos (Dólares “internacionales” EKS de 2011)



interpolación (Gráfico 2).

Según el procedimiento de retropolación, a mediados del siglo XIX, el PIB real per capita en España habría sido similar, si no superior, al de Francia. Si bien la posición relativa que resulta del procedimiento de enlace por interpolación representa en torno al 80 por ciento del nivel francés. Cuando se considera el periodo comprendido entre 1850 y 1913, España igualaría en ingresos reales por habitante a Francia con el método de retropolación, mientras que sólo alcanzaría cuatro quintos con el procedimiento de interpolación. Estas proporciones apenas se ven alteradas si se extiende el periodo de comparación hasta 1935. Puede concluirse, pues, que sea cual sea el error de medición asociado al procedimiento de interpolación, sus resultados resultan mucho más verosímiles que los obtenidos mediante el procedimiento convencional de retropolación.

La idea esencial es, en definitiva, que el enlace de cuentas nacionales debe realizarse con sumo cuidado, especialmente cuando los países han experimentado un crecimiento intenso y cambios estructurales profundos, dado que existe el riesgo de sesgar sus niveles de renta al alza, rebajando, por consiguiente, sus tasas de crecimiento. Una revisión sistemática, utilizando el procedimiento de interpolación, del enlace de las cuentas nacionales en los países de crecimiento rápido durante el último medio siglo reduciría muy probablemente los niveles iniciales del PIB per capita, mientras aumentaría su crecimiento, dando como resultado una convergencia más intensa y generalizada con los países desarrollados.

Bibliografía

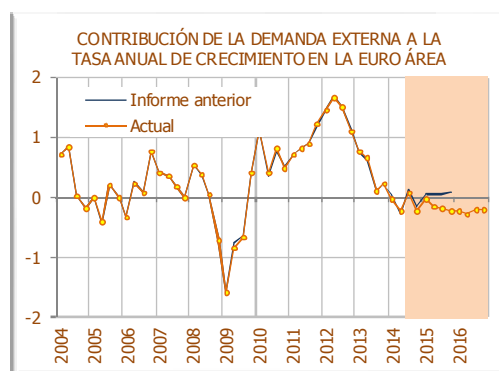
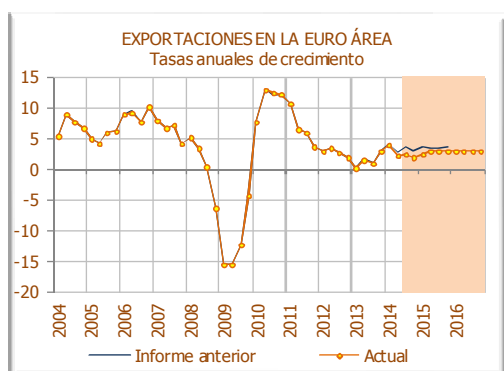
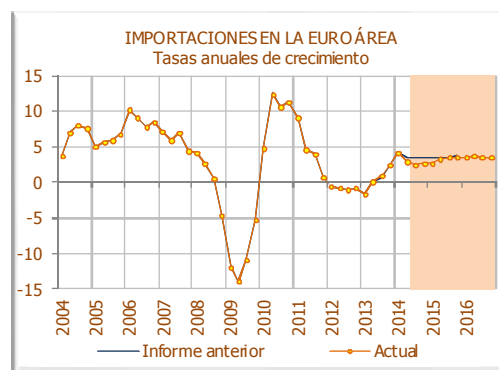
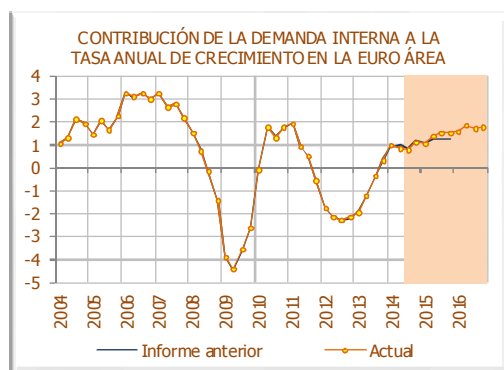
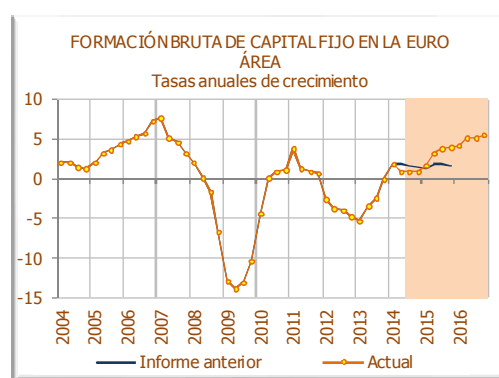
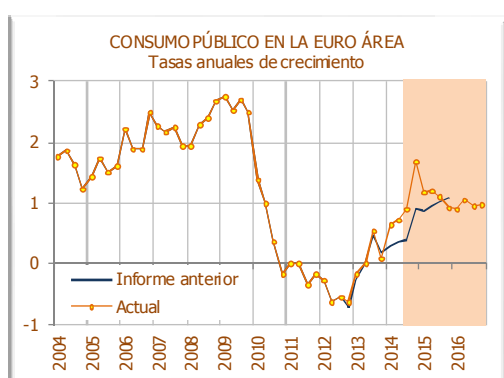
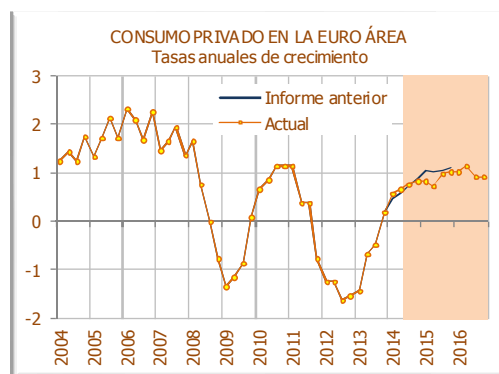
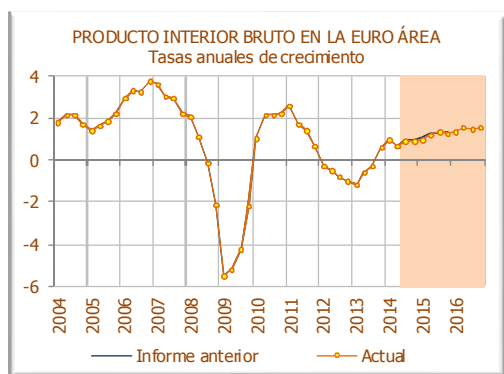
de la Fuente Moreno, A. (2014), "A Mixed Splicing Procedure for Economic Time Series", *Estadística Española* 56 (183): 107-121.

Maddison, A. (1991), "A Revised Estimate of Italian Economic Growth 1861-1989", *Banca Nazionale del Lavoro Quarterly Review* 177: 225-241.

Prados de la Escosura, L. (2014), *Mismeasuring Long Run Growth. The Bias from Spliced National Accounts*, CEPR Discussion Paper 10137.



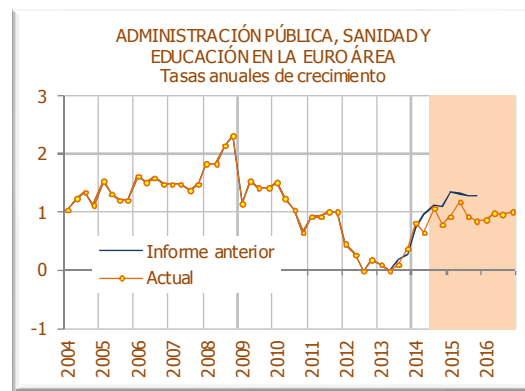
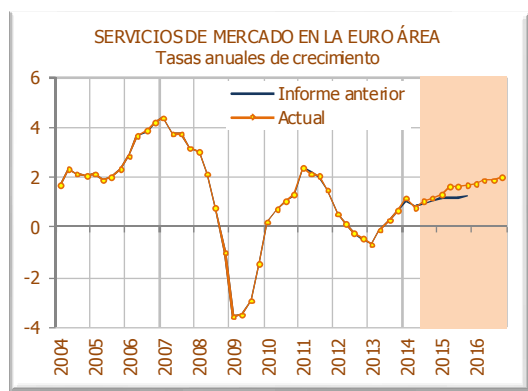
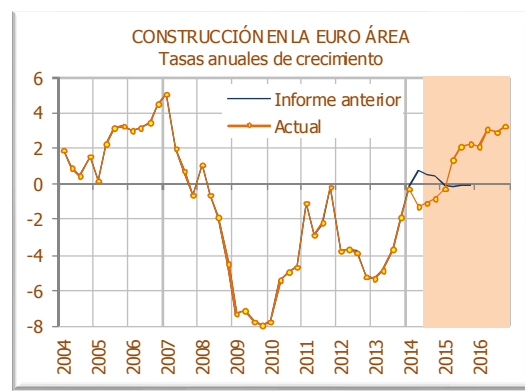
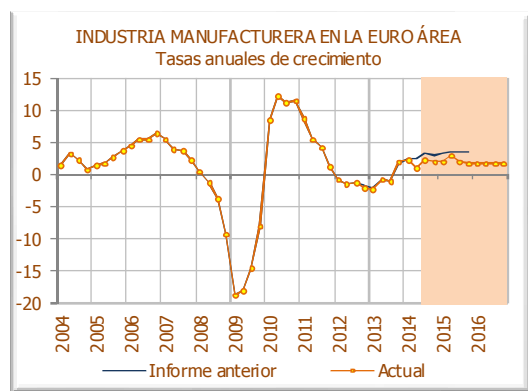
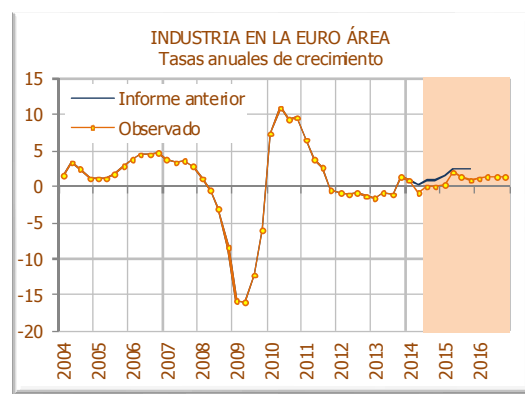
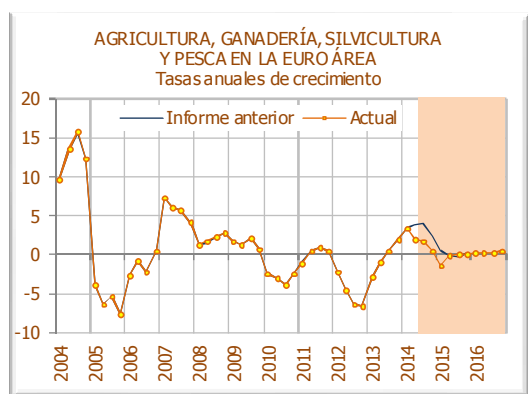
COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 5 de septiembre de 2014
Fecha informe anterior: 4 de junio de 2014



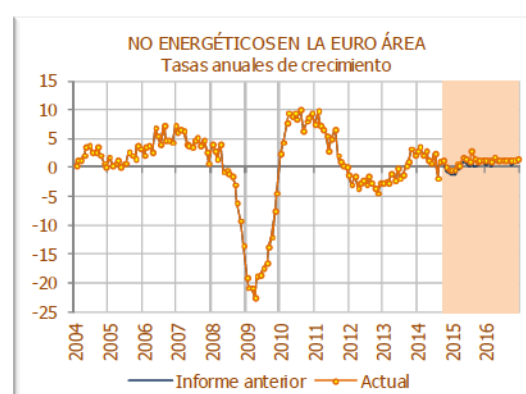
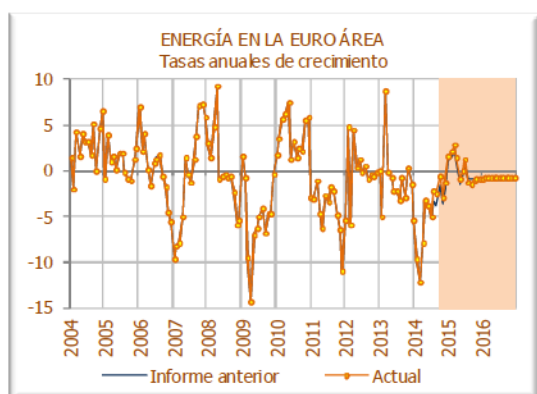
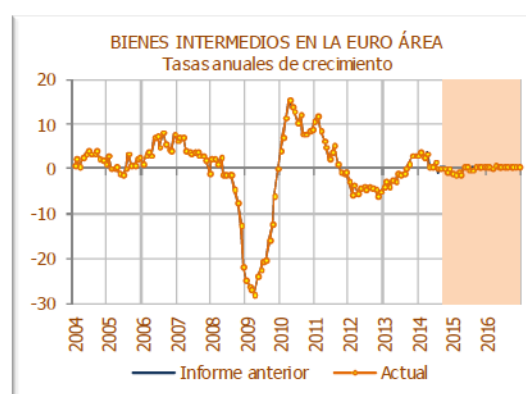
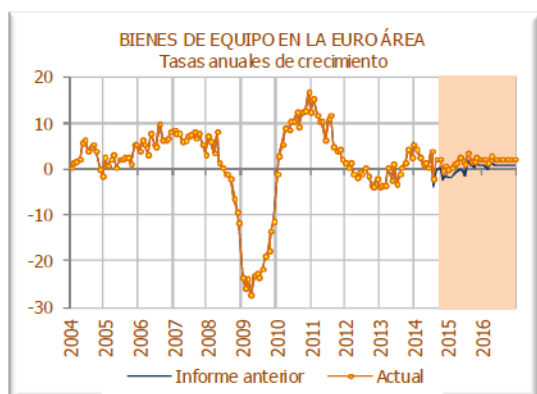
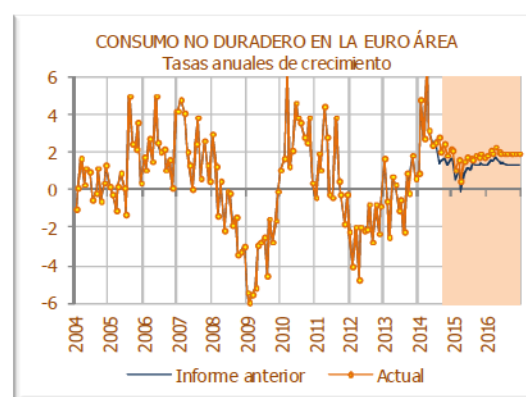
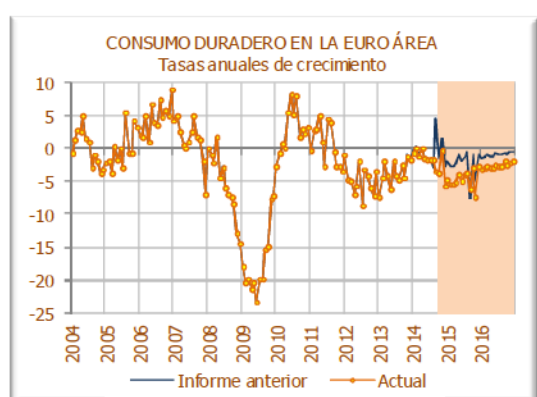
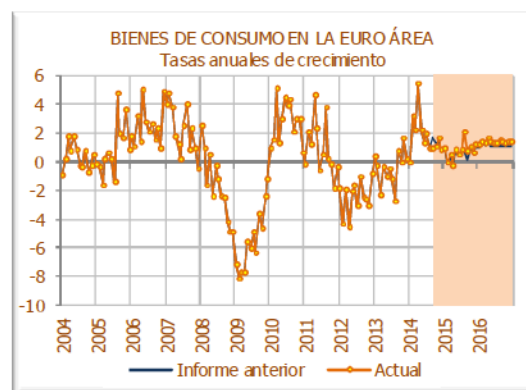
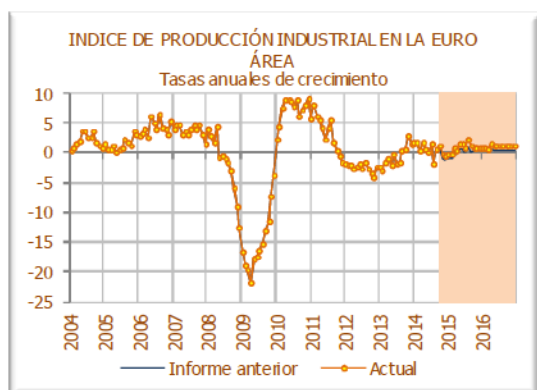
COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 5 de septiembre de 2014
Fecha informe anterior: 4 de junio de 2014



COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE LA EURO ÁREA



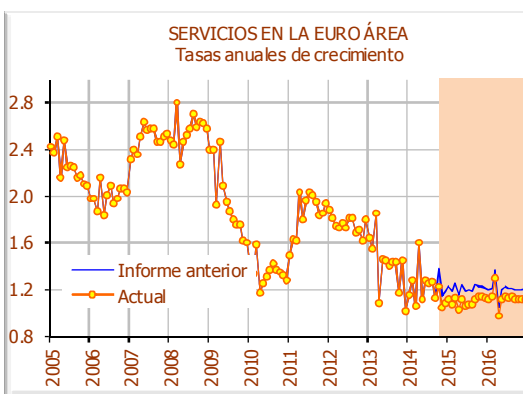
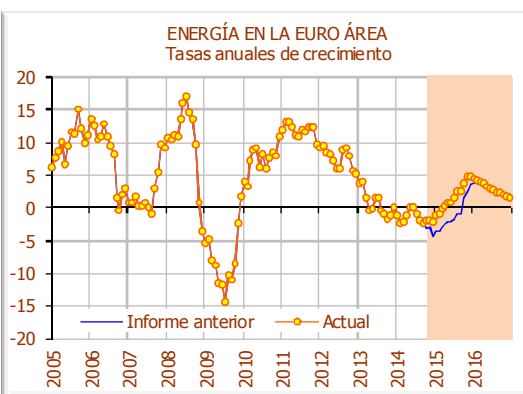
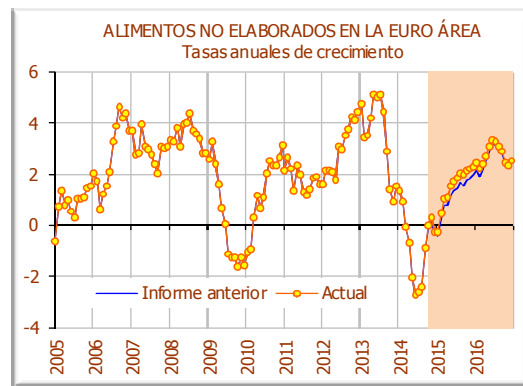
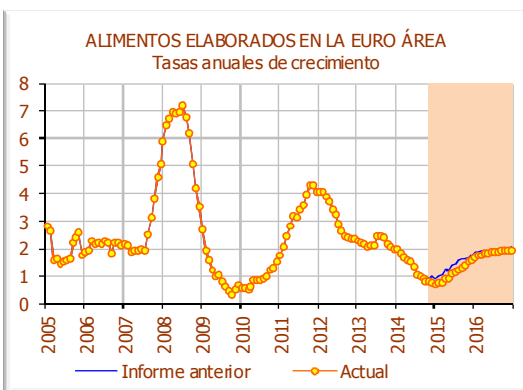
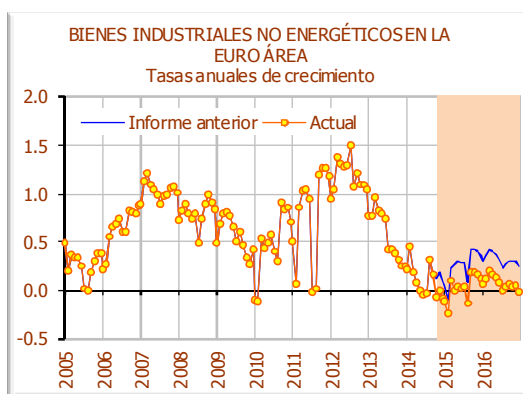
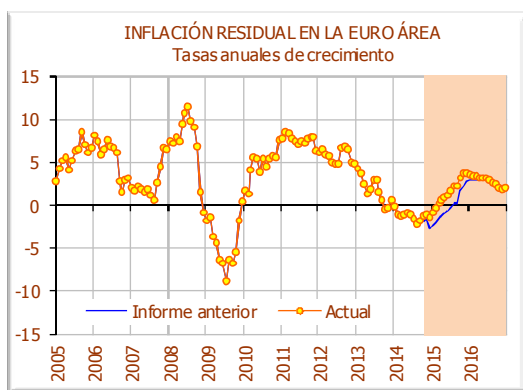
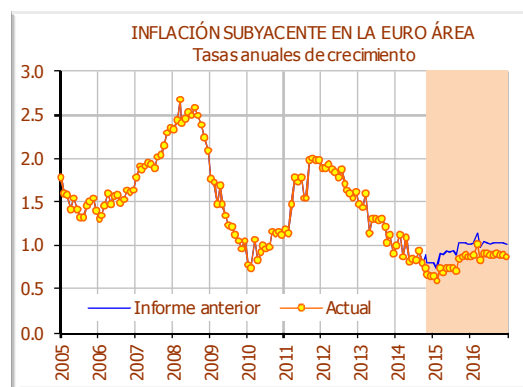
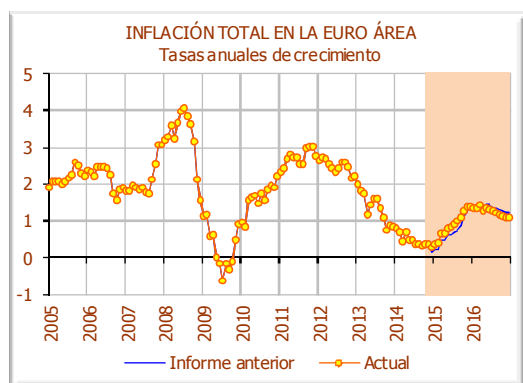
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 12 de noviembre de 2014

Fecha informe anterior: 14 de octubre de 2014



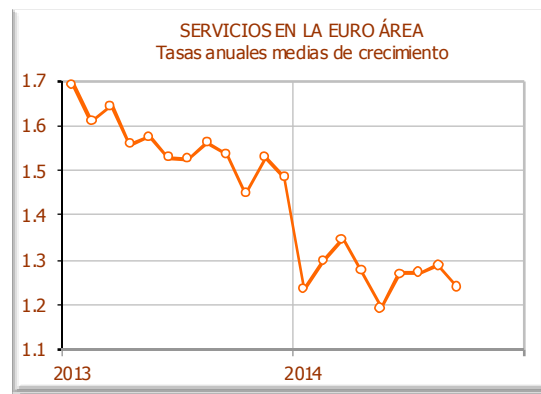
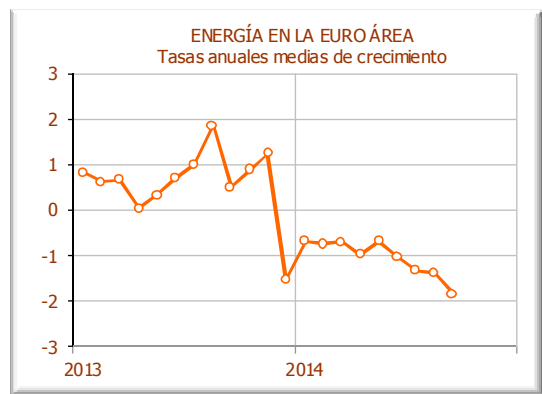
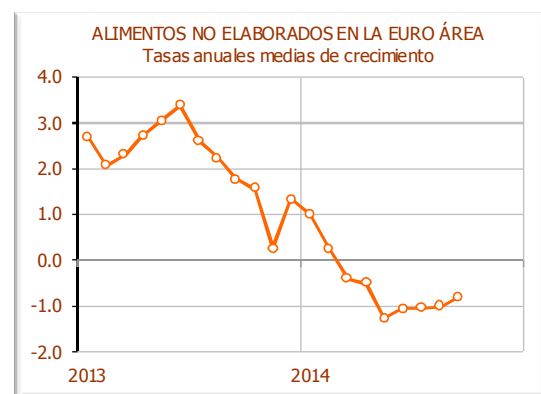
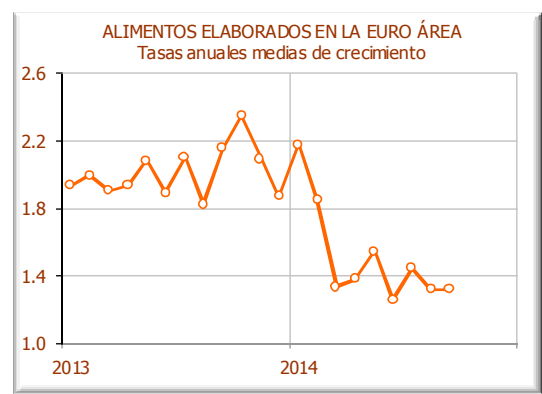
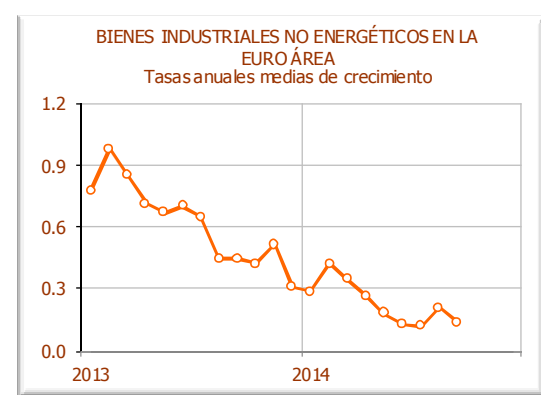
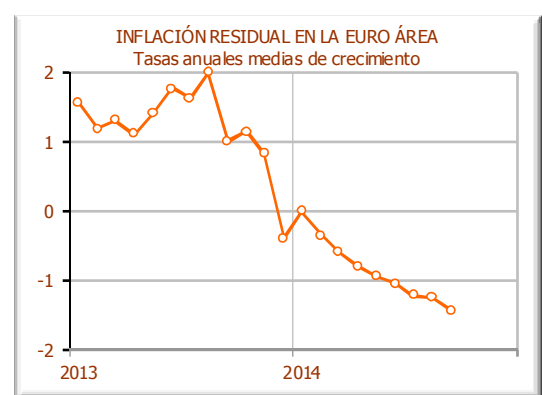
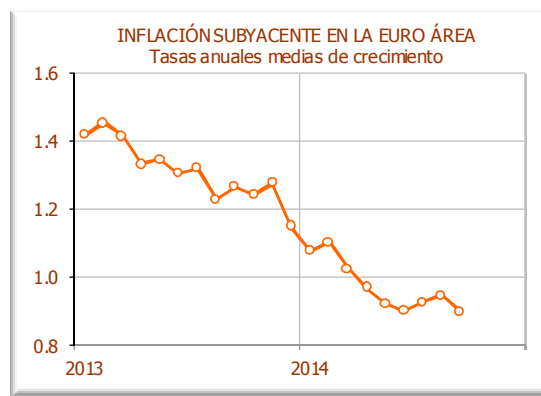
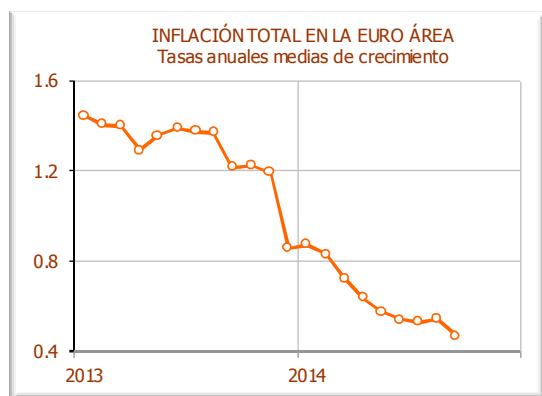
COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO DE LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 14 de noviembre de 2014
Fecha informe anterior: 16 de octubre de 2014



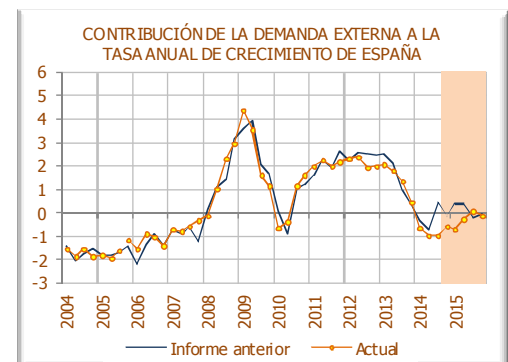
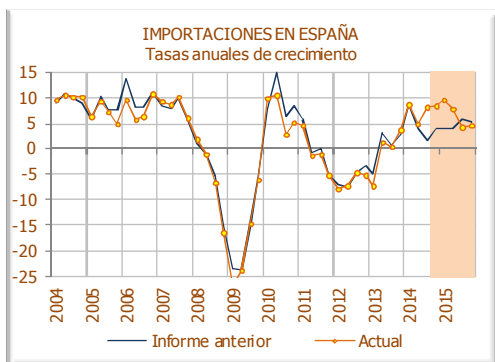
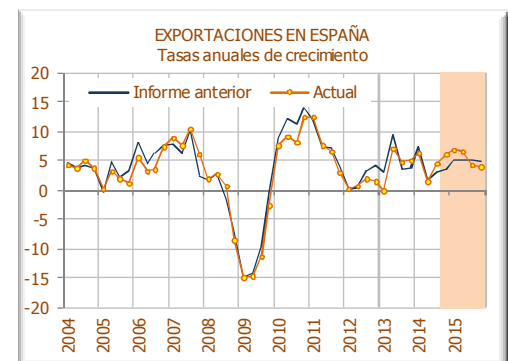
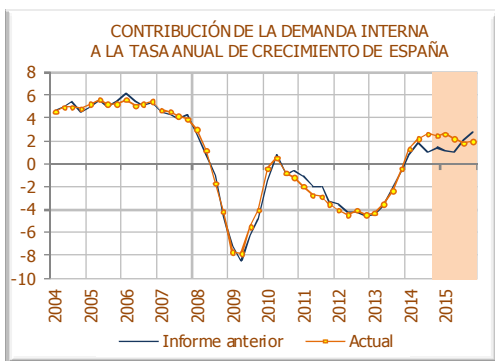
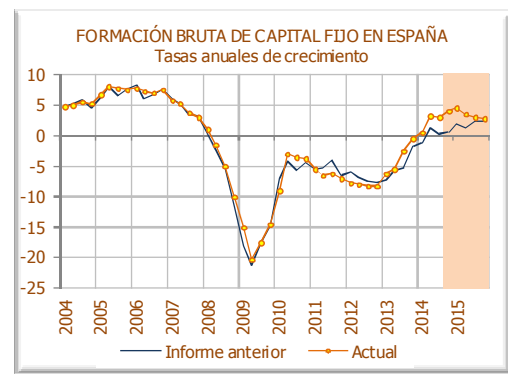
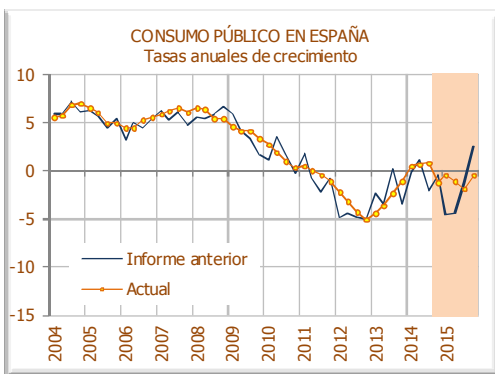
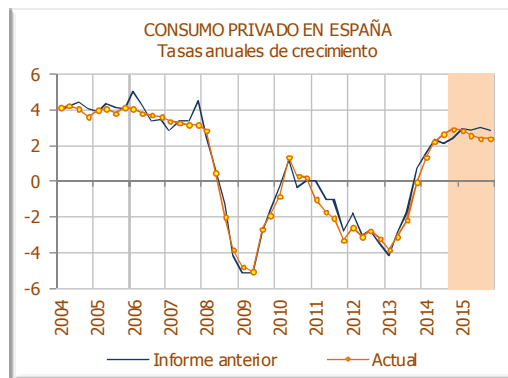
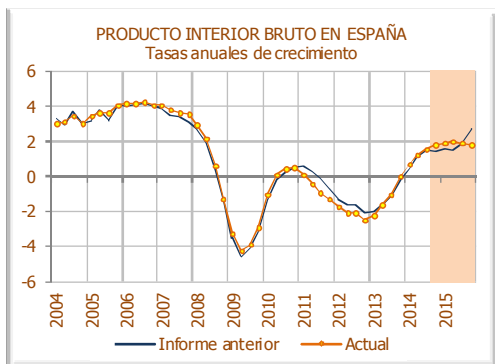
CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2014 EN LA EURO ÁREA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2013



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)
Fecha: 14 de noviembre de 2014



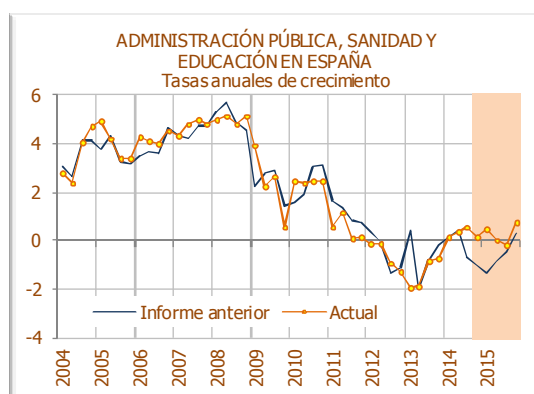
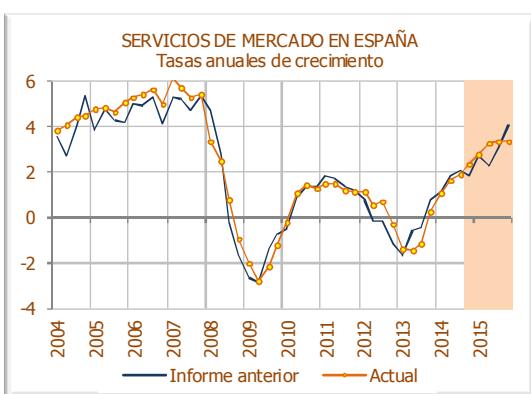
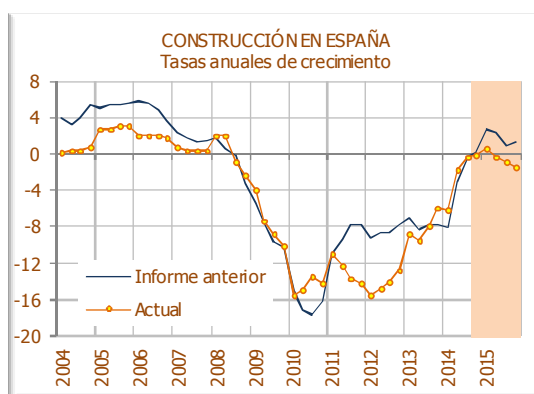
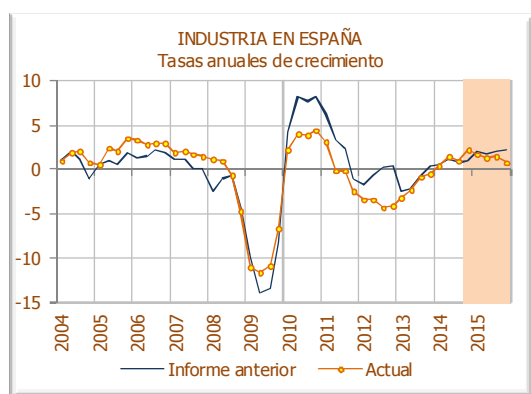
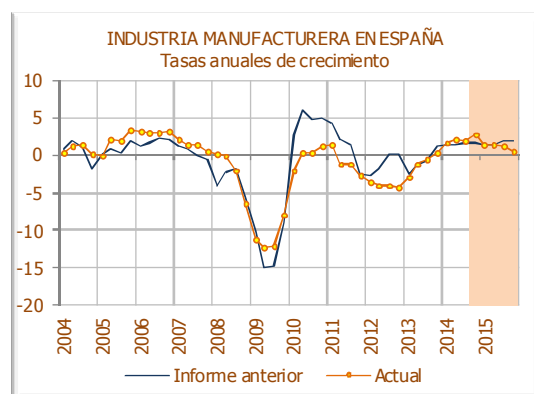
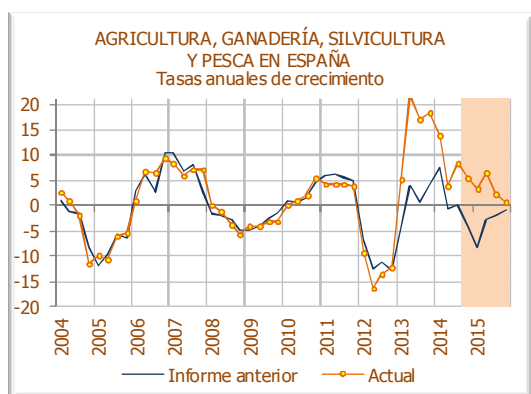
COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA



Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha informe actual: 27 de noviembre de 2014
Fecha informe anterior: 28 de agosto de 2014



COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA

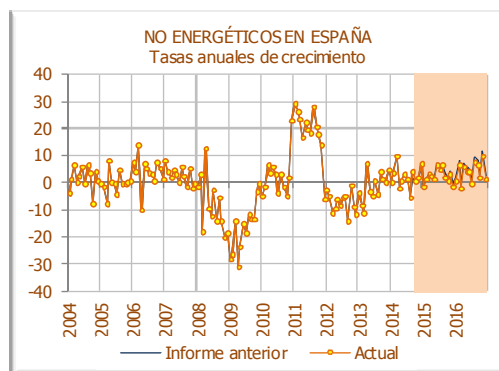
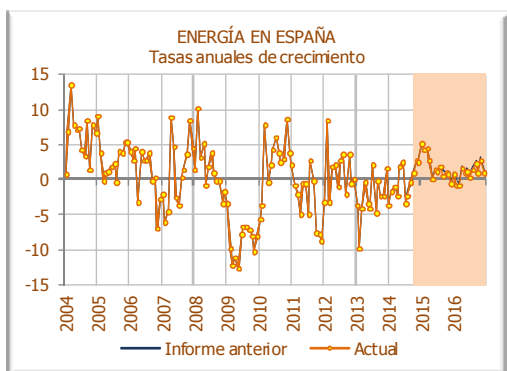
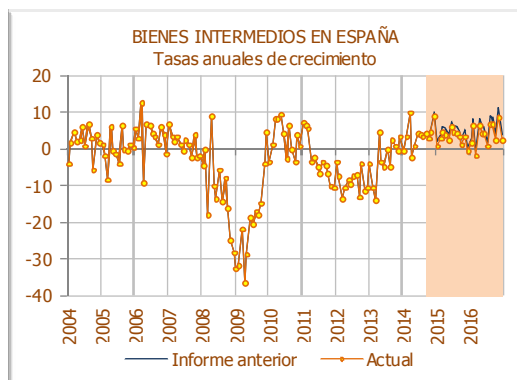
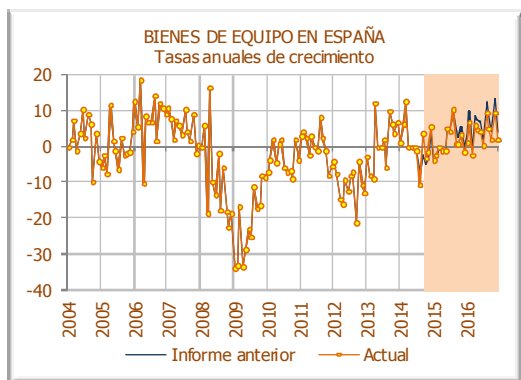
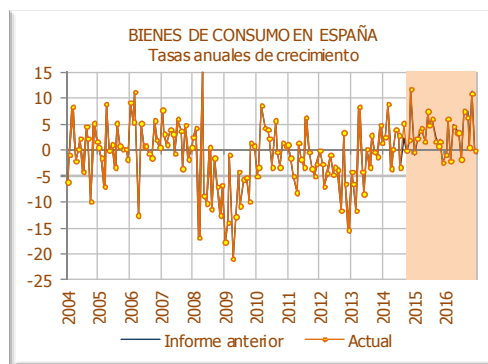
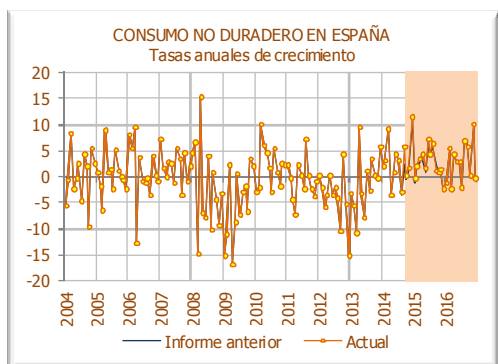
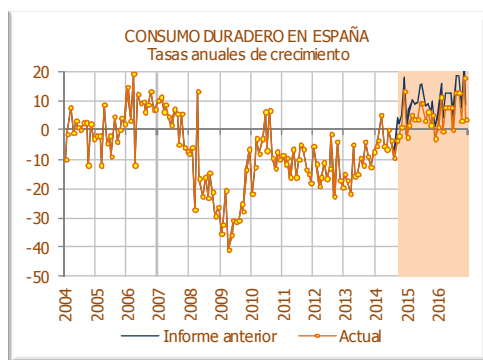
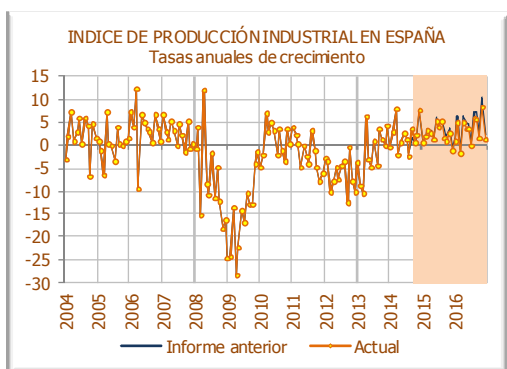


Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 27 de noviembre de 2014

Fecha informe anterior: 28 de agosto de 2014

COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA



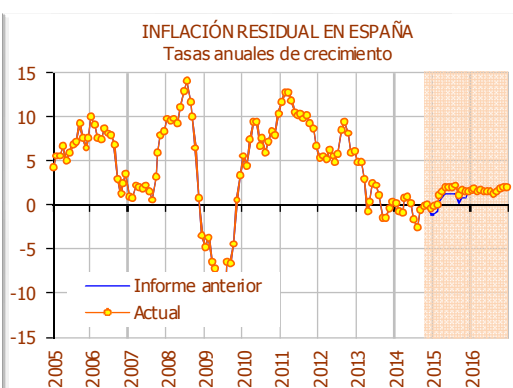
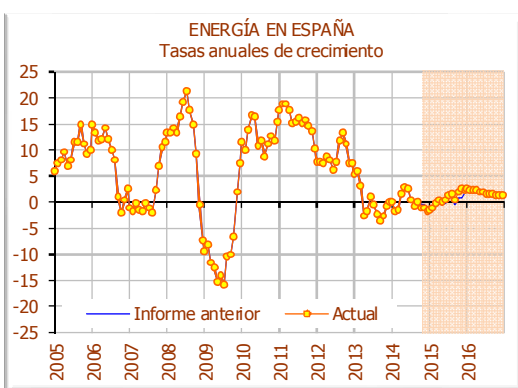
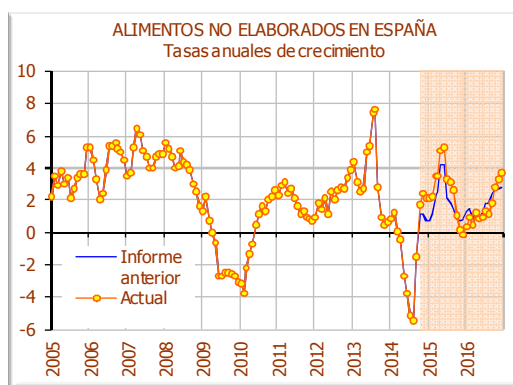
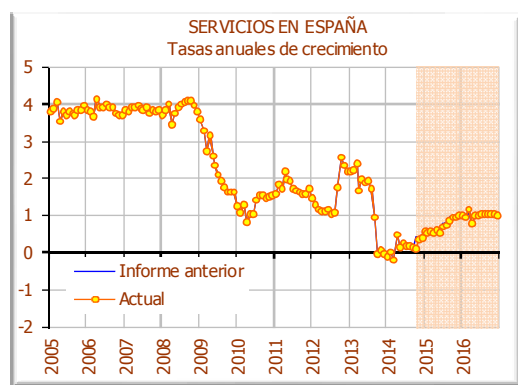
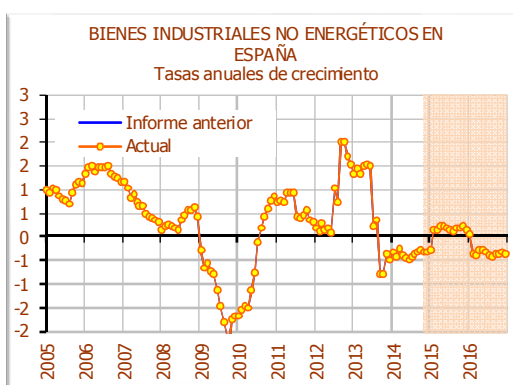
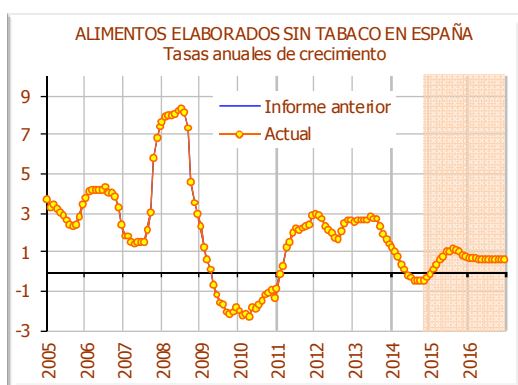
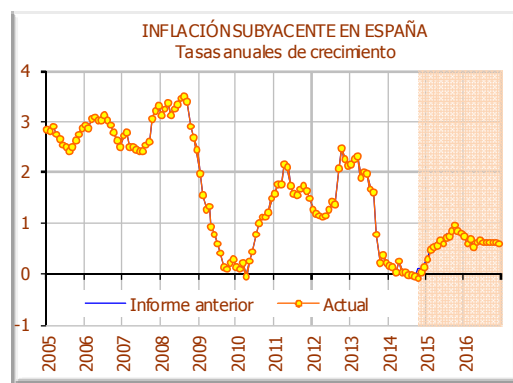
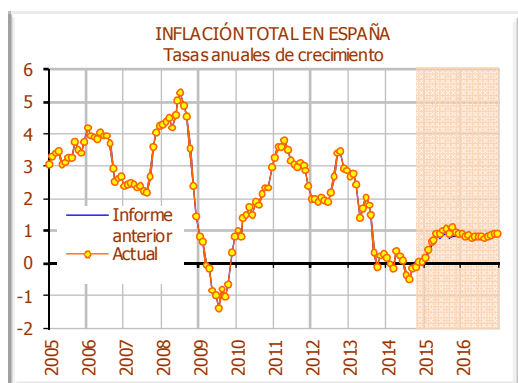
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 7 de noviembre de 2014

Fecha informe anterior: 8 de octubre de 2014



INFLACIÓN ANUAL DE LOS GRUPOS ESPECIALES EN ESPAÑA



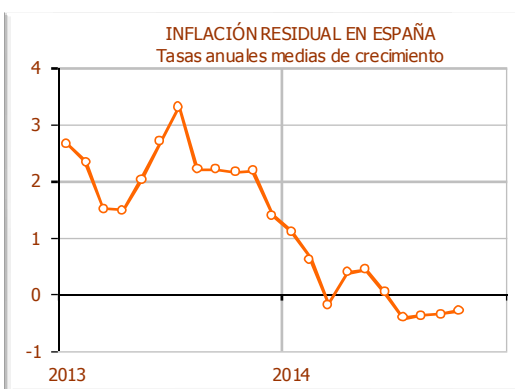
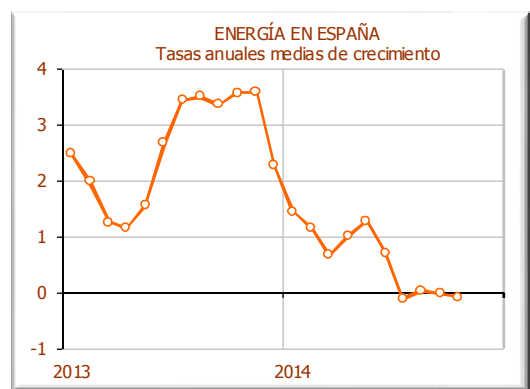
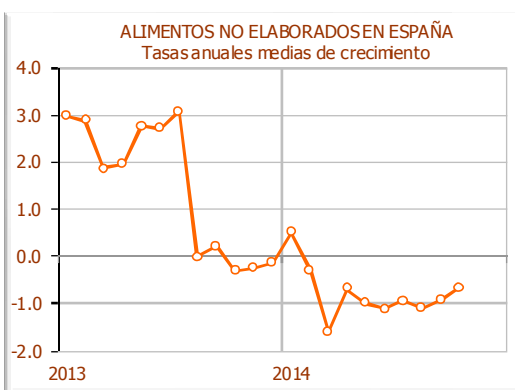
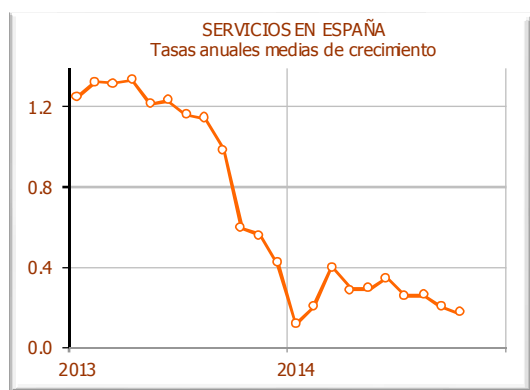
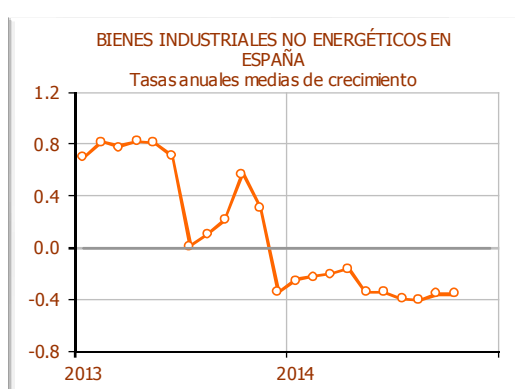
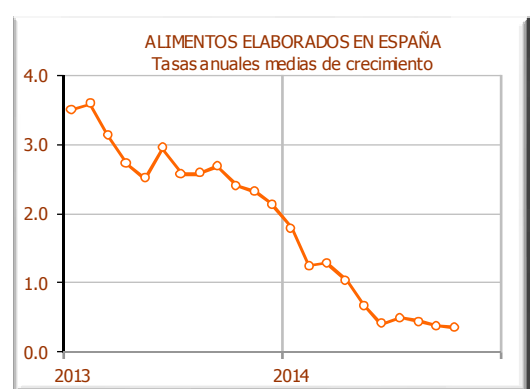
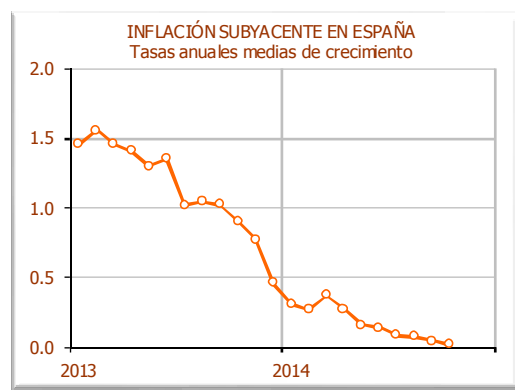
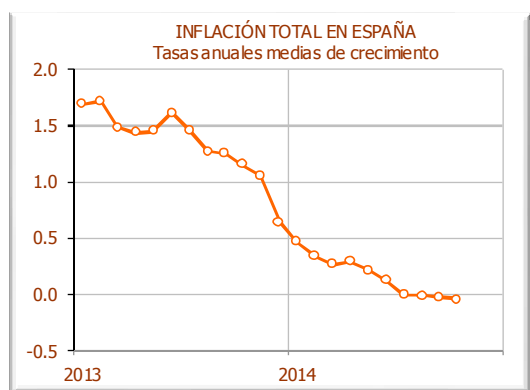
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 13 de noviembre de 2014

Fecha informe anterior: 24 de octubre de 2014



CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2014 EN ESPAÑA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2013



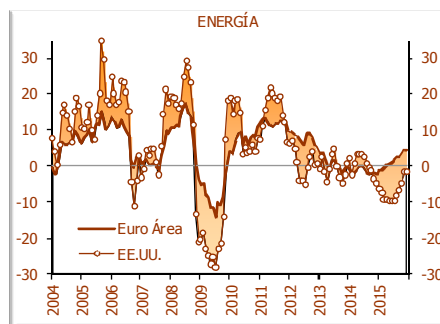
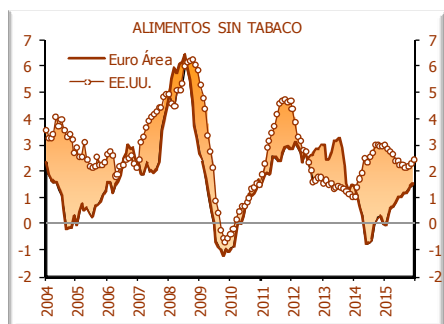
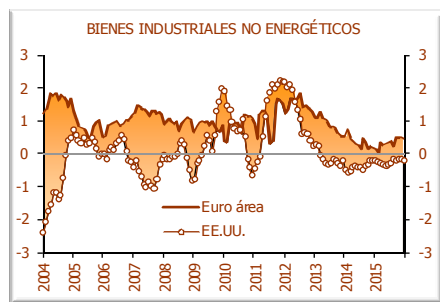
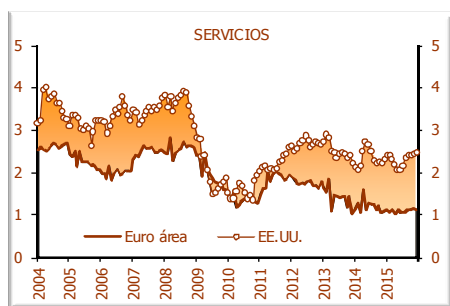
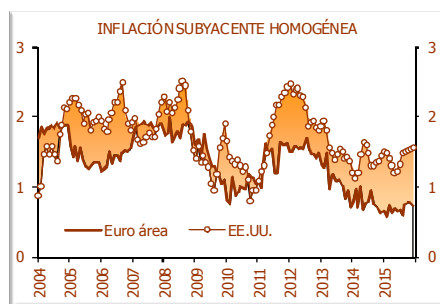
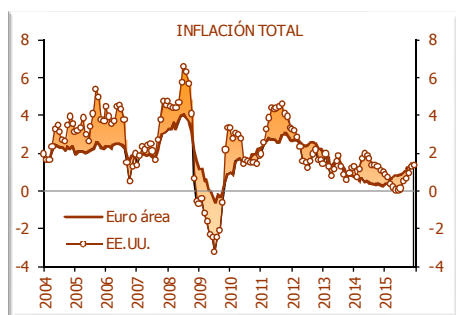
Nota: El mes en el eje de abscisas representa el Boletín en el que se publicó la predicción de media anual que se le asigna en el gráfico
Fuente: INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 13 de noviembre de 2014



VIII. ANEXO II. RESUMEN COMPARATIVO DE PREDICCIONES DE INFLACIÓN

EURO ÁREA—ESTADOS UNIDOS

INFLACIÓN HOMOGÉNEA EN LA EURO ÁREA Y ESTADOS UNIDOS										
Tasas anuales medias										
EA: Pesos 2014	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Predicciones			
EE.UU.: IR Dic 2012							2014	2015	2016	
TOTAL										
sin Alquileres imputados										
Euro área 100.0	3.3	0.3	1.6	2.7	2.5	1.4	0.5	0.9	1.0	
EE.UU. 77.5	4.3	-1.0	2.2	3.8	2.1	1.3	1.4	0.6	1.5	
SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Sin Alimentos Elaborados Servicios sin Alquileres imputados y Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área 69.4	1.8	1.4	1.0	1.4	1.5	1.1	0.8	0.7	0.7	
EE.UU. 55.2	2.1	1.4	1.2	1.8	2.1	1.6	1.4	1.4	1.6	
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Servicios sin Alquileres imputados										
Euro área 42.8	2.6	2.0	1.4	1.8	1.8	1.4	1.2	1.1	1.1	
EE.UU. 34.8	3.6	2.0	1.6	2.2	2.7	2.5	2.3	2.3	2.5	
Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área 26.7	0.8	0.6	0.5	0.8	1.2	0.6	0.1	0.0	-0.1	
EE.UU. 20.4	-0.1	0.5	0.7	1.2	1.2	-0.2	-0.4	-0.2	-0.1	
COMPONENTES EXCLUIDOS DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA										
Alimentos sin tabaco										
Euro área 17.4	5.3	0.2	0.5	2.4	2.8	2.5	0.1	0.9	1.5	
EE.UU. 13.9	5.5	1.8	0.8	3.7	2.6	1.4	2.3	2.4	2.5	
Energía										
Euro área 10.8	10.3	-8.1	7.4	11.9	7.6	0.6	-1.5	1.6	1.6	
EE.UU. 9.0	13.9	-18.4	9.5	15.4	0.9	-0.7	0.2	-7.1	-1.1	



1.Sin alquileres imputados.

2. La medida homogénea de inflación subyacente ha sido construida a efectos de comparación entre los datos de Euro área y de EE.UU.

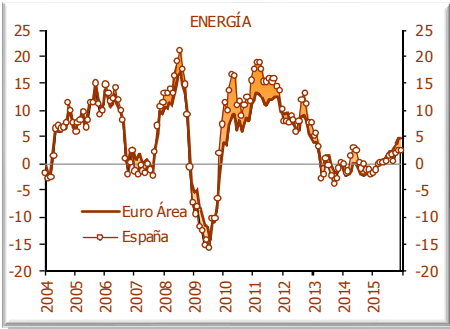
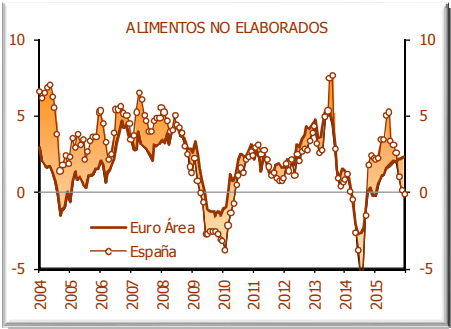
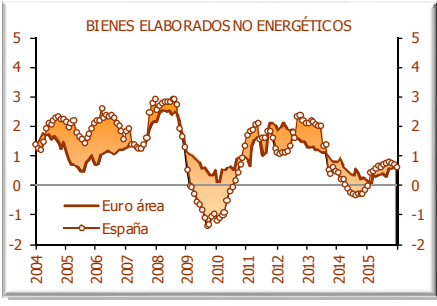
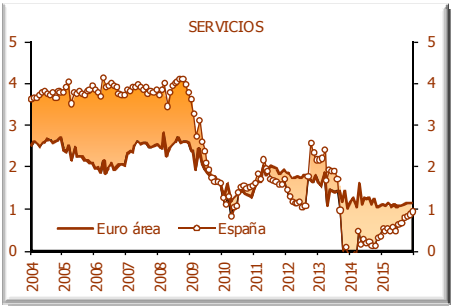
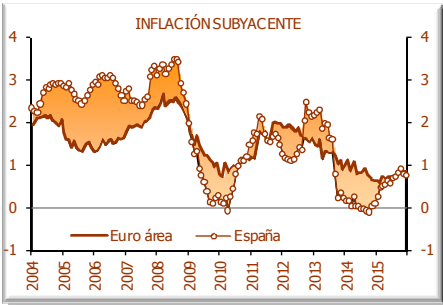
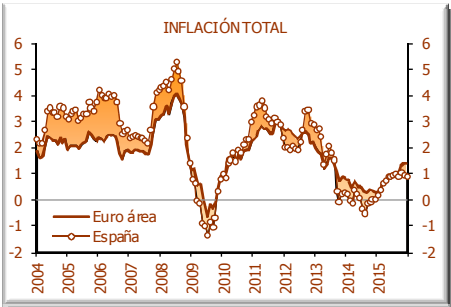
Fuente: EUROSTAT, BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de noviembre de 2014



EURO ÁREA—ESPAÑA

INFLACIÓN EN ESPAÑA (IPC) Y LA EURO ÁREA (IPCA)										
Tasas anuales medias										
	Pesos 2014	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Predicciones		
								2014	2015	2016
TOTAL										
España	100.0	2.8	4.1	-0.3	1.8	3.2	1.4	0.0	0.8	0.8
Euro área	100.0	3.3	0.3	1.6	2.7	2.5	1.4	0.5	0.9	1.0
SUBYACENTE										
Alimentos elaborados, bienes industriales no energéticos y servicios										
España	81.4	2.7	3.2	0.8	0.6	1.7	1.4	0.0	0.6	0.6
Euro área	81.7	2.4	1.3	1.0	1.7	1.8	1.3	0.9	0.8	0.9
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE										
Alimentos elaborados										
España	15.1	3.7	6.5	0.9	1.0	3.8	3.2	0.4	1.4	1.3
Euro área	12.3	6.1	1.1	0.9	3.3	3.1	2.2	1.3	1.1	1.9
Bienes Industriales no energéticos										
España	26.3	0.7	0.3	-1.3	-0.5	0.6	0.6	-0.4	0.1	-0.3
Zona-euro	26.7	0.8	0.6	0.5	0.8	1.2	0.6	0.1	0.0	-0.1
(3) Servicios										
España	39.8	3.9	3.9	2.4	1.3	1.8	1.4	0.2	0.6	0.9
Euro área	42.8	2.6	2.0	1.4	1.8	1.8	1.4	1.2	1.1	1.1
COMPONENTES DE LA INFLACIÓN RESIDUAL										
Alimentos no elaborados										
España	6.7	4.7	4.0	-1.3	0.0	1.8	3.4	-0.7	2.6	1.6
Euro área	7.5	3.5	0.2	1.3	1.8	3.0	3.5	-0.8	1.5	1.7
Energía										
España	12.1	1.7	11.9	-9.0	12.5	15.7	0.0	-0.1	0.7	1.8
Euro área	10.8	10.3	-8.1	7.4	11.9	7.6	0.6	-1.5	1.6	1.6



Fuente: EUROSTAT, INE & BIAM (UC3M)
Fecha: 14 de noviembre de 2014





HOJA DE SUSCRIPCIÓN PARA EL AÑO 2015^{1,2}

Nombre y Apellidos:
 Empresa:
 Dirección de entrega:
 Provincia: Municipio: C.P.:
 Dirección fiscal:
 Provincia: Municipio: C.P.:
 NIF/CIF:
 Teléfono: Fax: Correo Electrónico:

☐ Talón Bancario

☐ Transferencia Bancaria

☐ Tarjeta de Crédito

Firma Autorizada:

Fecha:

A. PUBLICACIONES MENSUALES

BIAM	Análisis y predicciones macroeconómicas y del mercado laboral para España y la Euro Área. Predicciones de indicadores económicos para España y Euro Área. Predicciones de inflación desagregadas para España (máximo desagregación en 117 sectores) y Euro Área. Temas a debate con la colaboración de expertos externos.
Servicio de actualizaciones (avances mensuales)	Servicio de actualización de predicciones: A las 12 horas de publicarse el IPC español e IPCA de la euro área. Servicio de actualización de diagnósticos: actualización de predicciones macroeconómicas e indicadores económicos españoles y europeos.
Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación	Acceso inmediato a los documentos de trabajo desarrollados en el ámbito del BIAM. Acceso al banco de datos del BIAM, mediante petición individualizada. Servicio de consulta a los expertos del BIAM en los temas relacionados en el mismo. Inclusión de anagrama en el BIAM y en la página web en la lista de Entidades Colaboradoras que apoyan la investigación que se realiza en el BIAM.

B. INFORMES TRIMESTRALES³ SOBRE EL CRECIMIENTO DE LAS CC.AA. Y OTROS SERVICIOS REGIONALES.

Obtenidas mediante modelos econométricos con indicadores sintéticos adelantados para cada CA, utilizados para la trimestralización y predicción del PIB de cada CA. Las interpolaciones y las predicciones trimestrales de cada CA son consistentes con el dato anual medio del año de la CA en cuestión. Además, en cada trimestre los datos de los PIB's de todas las CC.AA. son consistentes con el correspondiente agregado nacional y todo ello teniendo en cuenta las restricciones no lineales que los índices encadenados imponen.

B1. Informe trimestral específico de una CA concreta	Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de la CA. Análisis cíclico del perfil de crecimiento de la CA y su comparación con España y la Euro Área. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de dicha CA.
B2. Informe trimestral general sobre todas las CC.AA	Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de todas las CC.AA. Análisis económico basado en agrupaciones de las CC.AA. según perspectivas económicas. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de una CA.
B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA	Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de una CA específica (en torno a 15 indicadores mensuales y trimestrales).
B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA	Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de todas las CC.AA. Españolas (en torno a 255 indicadores mensuales y trimestrales).

A. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Publicaciones Mensuales (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)		B. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Informes trimestrales PIB CCAA (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)	
BIAM	por correo electrónico ⁴ 350 € <input type="checkbox"/>	B1. Informe trimestral específico de una CA concreta³	1 ejemplar impreso por correo postal 1,200 € <input type="checkbox"/>
Servicio de actualizaciones (Avances mensuales)	por correo electrónico ⁴ 1,900 € <input type="checkbox"/>	B2. Informe trimestral general sobre todas las CC.AA³	1 ejemplar impreso por correo postal 1,800 € <input type="checkbox"/>
BIAM + Servicio de actualizaciones	por correo electrónico ⁴ 2,120 € <input type="checkbox"/>	B1 + B2	1 ejemplar impreso por correo postal 1,900 € <input type="checkbox"/>
Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación + Servicio de actualizaciones + BIAM	por correo electrónico ⁴ 3,000 € <input type="checkbox"/>	B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA	por correo electrónico ⁴ 120 € <input type="checkbox"/>
		B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA	por correo electrónico ⁴ 250 € <input type="checkbox"/>
		BIAM (incluye B4) + Servicios de actualizaciones + B1 + B2	por correo electrónico ⁴ 3,000 € <input type="checkbox"/>
		BIAM + Servicios de actualizaciones + B1 + B2 + Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación	por correo electrónico ⁴ 4,000 € <input type="checkbox"/>

¹ Las publicaciones e informes son para uso exclusivo del suscriptor.

² Precios válidos hasta el 31 de diciembre de 2015. Gastos de envío incluidos.

³ Entrega a los 5 días de la publicación de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) de España. En caso que desde el IFL se considere necesario, este informe de predicciones también se actualizará y enviará a los suscriptores tras la publicación de la Contabilidad Regional Española (CRE).

⁴ La distribución por correo electrónico se podrá cambiar sin previo aviso por la distribución por correo postal urgente.

CALENDARIO DE DATOS

NOVIEMBRE

					1	2
3	4	5	6	7 IPI España (Septiembre)	8	9
10	11	12 IPI Euro Área (Septiembre)	13 IPC España (Octubre)	14 IPCA Euro Área (Octubre)	15	16
17	18	19	20 IPC EE.UU. (Octubre)	21	22	23
24	25	26 PCE EE.UU. (Octubre)	27 IPCA España (A.D. Noviembre) CNTR España (3 ^{er} Trimestre)	28 IPCA Euro Área (A.D. Noviembre)	29	30

DICIEMBRE

1	2	3	4	5 IPI España (Octubre)	6	7
8	9	10	11	12 IPC España (Noviembre) IPI Euro Área (Octubre)	13	14
15	16	17 IPCA Euro Área IPC EE.UU. (Noviembre)	18	19	20	21
22	23 PCE EE.UU. (Noviembre)	24	25	26	27	28
29	30 IPCA España (A.D. Diciembre)	31				

Notas:
 IPI: Índice de Producción Industrial
 ISE: Indicador de Sentimiento Económico
 IPC: Índice de precios al consumo
 IPCA: Índice de precios al consumo Armonizado
 CNTR: Contabilidad Nacional Trimestral
 EPA: Encuesta de Población Activa
 A.D.: Indicador adelantado por INE y/o Eurostat del dato en cuestión



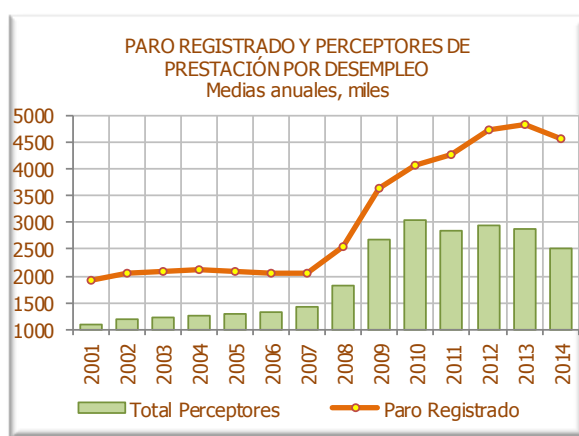
BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

www.uc3m.es/biam

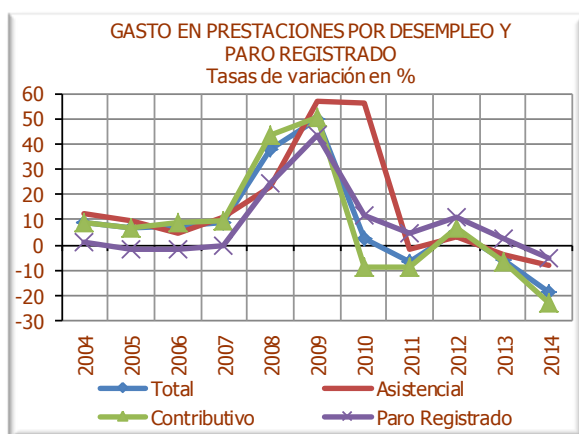
Instituto Flores de Lemus

En 2013 había en España 1.98 millones de parados sin ningún tipo de prestación pública, en 2014 el número de trabajadores sin protección alcanzará los 2.058 millones.

En 2014, la mejora del mercado de trabajo permitirá un descenso del gasto en prestaciones por desempleo, que debido al volumen del paro de larga duración, afectará mas a las prestaciones contributivas.



Fuente: MESS
Fecha: 30 de noviembre de 2014



Fuente: MESS
Fecha: 30 de noviembre de 2014


 FUNDACIÓN
URRUTIA ELEJALDE
FOUNDATION

Para información sobre suscripciones véase la
HOJA DE SUSCRIPCIÓN Y PATROCINIO
en el interior de este ejemplar

Síguenos en:


 Fundación
Universidad Carlos III